全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

GREATBOOK
财富大师
投资经典

股圣 PETER LYNCH
彼得·林奇
投资圣经

严行方 ⊙ 编著

⊙ **彼得·林奇**："散户投资者能比主力机构更早发现并买到**大牛股**。寻找**10倍股**的最佳地方，就是从你家附近开始；在那里找不到，就到大型购物中心去找，特别是到**工作的地方去找**。"

中国城市出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股圣 PETER LYNCH 彼得·林奇投资圣经

严行方 ⊙ 编著



中国城市出版社
·北京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股圣彼得·林奇投资圣经/严行方编著．—北京：中国城市出版社，2008.5

ISBN 978-7-5074-1980-1

Ⅰ．股…　Ⅱ．严…　Ⅲ．股票—证券投资—经验—美国
Ⅳ．F837.125

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2008）第 050876 号

选题策划　徐昌强（greatbook@sina.com　13661335586）
责任编辑　华　风
装帧设计　美信书籍设计工作室
责任技术编辑　张建军
出版发行　中国城市出版社
地　　址　北京市海淀区太平路甲 40 号（邮编　100039）
网　　址　www.citypress.cn
发行部电话　（010）63454857　63289949　63421417（Fax）
发行部信箱　zgcsfx@sina.com
编辑部电话　（010）52732085　52732055　63421488（Fax）
投稿信箱　city_editor@sina.com
总编室电话　（010）52732057
总编室信箱　citypress@sina.com
经　　销　新华书店
印　　刷　北京集惠印刷有限责任公司
字　　数　260 千字　　印张 17.5
开　　本　787×1092（毫米）　1/16
版　　次　2008 年 6 月第 1 版
印　　次　2008 年 6 月第 1 次印刷
定　　价　32.80 元

版权所有，盗印必究。举报电话：（010）52732057

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

CONTENTS

前言 听“股圣”讲课，做股市赢家 / 5

第1章 什么时候买入股票

1. 当你具备投资成功的素质时 / 8
2. 当你有兴趣独立分析研究时 / 11
3. 当你有能力独立分析研究时 / 14
4. 当你真正掌握了盈利关键时 / 17
5. 当这只股票可能成为10倍股时 / 20
6. 当这只股票确实值得买入时 / 23
7. 当内部员工购买自家股票时 / 26
8. 当现金流量指标非常理想时 / 29
9. 当鸡尾酒会理论得到验证时 / 32

第2章 怎样评估股票价值

1. 评估股票价值是要动脑筋的 / 36
2. 先从该股票与众不同处下手 / 40
3. 评估不同类型股票的共同点 / 43
4. 评估缓慢增长型股票的要点 / 46
5. 评估稳定增长型股票的要点 / 48
6. 评估周期型公司股票的要点 / 50
7. 评估快速成长型股票的要点 / 52
8. 评估困境反转型股票的要点 / 54
9. 评估隐蔽资产型股票的要点 / 57

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 怎样选择投资品种

1. 增进了解，先恋爱后结婚 / 60
2. 关注被主力机构忽略的股票 / 63
3. 借用孩子的眼光寻找大牛股 / 66
4. 选择投资缓慢增长型股票法 / 69
5. 选择投资稳定增长型股票法 / 72
6. 选择投资快速成长型股票法 / 74
7. 选择投资周期型公司股票法 / 77
8. 选择投资困境反转型股票法 / 79
9. 选择投资隐蔽资产型股票法 / 82

第4章 怎样确立风险意识

1. 掌握不同类型股票的运行规律 / 86
2. 准确判断你的投资风险有多大 / 89
3. 分散投资于几只最好的股票 / 92
4. 不买热门行业中的热门股票 / 95
5. 不买只能“小声耳语”的股票 / 98
6. 不买已经“多元恶化”的股票 / 101
7. 不买公司名称花里胡哨的股票 / 105
8. 不买被吹捧成“下一个”的股票 / 107
9. 不买业务过于依赖大客户的股票 / 109

第5章 怎样避开投资误区

1. 坚决不听任何股评家的意见 / 112
2. 千万不要征求其他人意见 / 115
3. 股价上涨要有扎实的收益基础 / 118
4. 股指预测正确了也不保证赚钱 / 121
5. 周期型公司股票不能踏错节拍 / 124
6. 市盈率不能高于收益增长率 / 127
7. 尽量不去参与期权期货交易 / 130

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 不要凭公鸡报晓来证明天亮 / 133
9. 只能把闲置资金用来买股票 / 136

第 6 章 怎样发挥自身优势
1. 从工作体验中寻找投资优势 / 140
2. 从身边开始寻找挖掘 10 倍股 / 143
3. 从买商品房中总结经验教训 / 146
4. 从合适的大石板底下挖蚯蚓 / 149
5. 从与众不同的股票中发现机会 / 152
6. 从主力机构操作手法中得启发 / 155
7. 勤奋是股票投资的成功法宝 / 158
8. 职权相当，夫妻俩各炒各的股 / 161
9. 防范风险并不意味着消极保守 / 164

第 7 章 为什么要长期持股
1. 长期持股是因为公司业绩好 / 168
2. 长期持股的投资回报率更高 / 171
3. 长期持股最容易出现 10 倍股 / 173
4. 长期持股能看到公司不断成长 / 176
5. 长期持股有助于和主力比耐性 / 179
6. 长期持股更适合股票而非债券 / 182
7. 长期持股不用预测短期行情 / 186
8. 长期持股有助于越跌越买 / 189
9. 长期持股的个股和板块互动 / 192

第 8 章 怎样做到适时换股
1. 定期关注股票基本面变化 / 196
2. 兼顾高成长性和收益稳定性 / 199
3. 既然要换股就换 10 倍股 / 201
4. 税前利润率可作换股依据 / 204

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 买基金先看风格再看业绩 / 207
6. 尽量换购股票而不是债券 / 210
7. 利率高出6个百分点时买国债 / 213
8. 重视在调查研究基础上的直觉 / 215
9. 善于捕捉令人惊喜的意外发现 / 218

第9章 怎样面对股市下跌
1. 不必理会股市的短期涨跌 / 222
2. 不必恐慌突发事件下的暴跌 / 225
3. 股价下跌不一定非得卖股票 / 228
4. 上策是做到众人皆醉我独醒 / 231
5. 趁机检查一下股票基本面 / 234
6. 趁机检查一下公司经营业绩 / 237
7. 看是不是逢低建仓好机会 / 240
8. 趁机卖掉自己不懂的股票 / 243
9. 行情结束就别死缠烂打 / 246

第10章 什么时候卖出股票
1. 当股价已经没有上涨空间时 / 250
2. 当上市公司濒临破产倒闭时 / 253
3. 缓慢增长型股票的卖出时机 / 256
4. 稳定增长型股票的卖出时机 / 258
5. 快速成长型股票的卖出时机 / 260
6. 周期型公司股票的卖出时机 / 263
7. 困境反转型股票的卖出时机 / 266
8. 隐蔽资产型股票的卖出时机 / 268
9. 卖股票没必要去看大盘涨跌 / 270

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

听“股圣”讲课，做股市赢家

2008年3月19日，湖南省娄底市某公务员盘点投身股海一年来的战绩发现，24万元本金（后从中提现7万元）只剩下不足7000元。2007年3月19日，他坚信只要“有内幕消息、能打到新股、分散投资、见好就收”四条法宝，就一定会取得炒股成功。他在一年间交易次数超过500次，支付佣金3万多元、印花税3万多元，亏损率高达96%！

这一操作手法，与彼得·林奇（Peter Lynch）倡导的投资理念背道而驰，不亏才怪！彼得·林奇始终认为，散户投资者的主要优势是从生活中发现成长性好的上市公司，提前买入股价有望上涨10倍的大牛股。

彼得·林奇是国际金融投资界公认的“股圣”，被美国《时代》周刊等媒体誉为“全球最佳基金经理”、“历史上最传奇的基金经理”、“一位超级投资巨星”、“第一理财家”、“全球最佳选股者”。他曾经创造了有史以来最高的股票投资回报率，与沃伦·巴菲特、索罗斯齐名。

彼得·林奇1944年出生，1968年毕业于美国宾夕法尼亚大学沃顿商学院，取得MBA学位。他11岁开始半工半读，在一家高尔夫球场当球童，一边捡球，一边聆听高尔夫俱乐部成员的股票经，不知不觉中完成了股市投资启蒙教育。他在大学二年级时，用勤工俭学和奖学金中的收入，拿出1250美元购买股票，依靠股票赢利读完了大学和研究生。

1969年，彼得·林奇正式进入全球最大的投资基金公司富达公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司，担任分析员，由于发现大学课堂上所学的投资理论漏洞百出，于是下决心调查研究股票市场。1977～1990年，他出任富达公司旗下麦哲伦共同基金经理，创造了股票投资史上的一系列辉煌：

彼得·林奇担任麦哲伦基金经理13年，其间资产从0.18亿美元增长到140亿美元，年平均收益率高达29%。也就是说，如果你在1977年买入1万美元麦哲伦基金，到1990年彼得·林奇急流勇退时，就能获得29万美元回报，13年增长28倍！这样的投资回报率，不但在当时的美国公募基金中位居第一，而且是美国有史以来最高的。

彼得·林奇的日常工作主要是广泛阅读、到处考察，注重市场调研。他每天坚持12小时阅读投资报告，阅读材料在桌子上常常堆砌几英尺高；他每年去世界各地投资公司考察，旅行路程长达16万公里；他的电话经常一打几个小时，与同行交流经验看法。

有了这样扎实的基础，彼得·林奇对股市了如指掌，练就了一双点石成金的火眼金眼，能比别人更早发现10倍股。这是他股票投资成功的最大秘诀，在美国投资界是公认的，也是其他人自叹不如的。

彼得·林奇激流勇退后，通过著书立说和演讲，毫无保留地传播投资经验，堪称散户投资者的精神领袖。他鄙视一些股评家把股票投资吹得神乎其神的做法，认为其中没什么"秘密"可言。他说："在投资这一行20年的从业经验使我确信，任何一位普普通通的业余投资者只要动用3%的智力，所选股票的投资回报就能超过华尔街投资专家的平均业绩水平；即使不能超过这些专家，起码也会同样出色。"

彼得·林奇和全球首富沃伦·巴菲特两人惺惺相惜。彼得·林奇的特点是，他管理的是一家基金，所以操作方式上只能购买上市公司的一小部分，投资风格偏向于长线投资，个人风格偏向于勤奋；而巴菲特的特点是，操作方式上喜欢把整个上市公司买下来，投资风格偏向于购买低价股，个人风格偏向于坚韧。无疑，他们都取得了巨大成功。

本书以通俗易懂的形式，全面分析阐释了彼得·林奇的投资理念精髓，希望能与读者共享他的智慧结晶，并做到在股票投资中稳健获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章 什么时候买入股票

1. 当你具备投资成功的素质时
2. 当你有兴趣独立分析研究时
3. 当你有能力独立分析研究时
4. 当你真正掌握了盈利关键时
5. 当这只股票可能成为10倍股时
6. 当这只股票确实值得买入时
7. 当内部员工购买自家股票时
8. 当现金流量指标非常理想时
9. 当鸡尾酒会理论得到验证时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 当你具备投资成功的素质时

决定投资者投资成败的关键在于投资者的耐心、独立精神、基本常识、对痛苦的忍耐力、坦率、超然、坚持不懈、脑袋灵活、主动承认错误的精神，以及不受别人慌乱的影响和坚持到投资获得成功的能力。至关重要的是要能够抵抗得了你人性的弱点。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，如果要问投资者什么时候能买股票，首先要看你是否已经具备股票投资的基本素质。只有具备了投资成功的基本素质，你才能参与股市博弈，因为这时候你才有可能取得成功。

他说，决定股票投资成败的关键因素很多，包括主观因素和客观因素等方面，但最主要的是要能抵抗得了人性的弱点。也就是说，要能战胜自己，这是每个投资者在买入股票前就必须考虑的问题。在所有影响因素中，中国投资者最需要强调的是以下两点：

一是具备在股票市场信息不完全、不充分、不准确或者不完全准确的模糊状态下，做出正确决策的能力。

道理很简单：股票市场上的信息从来就不可能是完全的、充分的、准确的、明朗的，否则也就没有所谓"炒股"一说了。

如果你在股票市场信息不完全、不充分、不准确的情况下无法做出正确决策，这时要想获得股票盈利的难度就非常大。说是听天由命也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好，说是凭运气也罢，总之一句话，要想盈利的主动权并不掌握在自己手里。甚至可以说，这时候要想保本都是很困难的。

二是能够抵挡得了自己的人性弱点和内心直觉。

人性弱点有很多，对于股票投资者来说主要是警惕过分自信。虽然过分悲观也是一种人性弱点，可是过分悲观的人不会投入股市，所以这种弱点在股市中很少见；或者，只有当股市下跌时，人性弱点中的过分悲观情绪才会更多地体现出来。

过分自信的主要表现是，有些投资者会莫名其妙地觉得自己有一种“预测”股票价格的神奇能力。当然，这种情形很可能是受了某些股评家的感染。这些所谓股评家往往总是非常自信地“预测”股市走势，当股市走势正好与他们的“预测”一致时，便大声嚷嚷、到处鼓吹自己的“预测”是如何准确；而当股市走势与他们的“预测”不一致时，便一声不吭，这时候才真正学会了“沉默是金”。

彼得·林奇说，市场研究机构一再证实，当股市中的大多数投资者“预感”到股价将要上涨或下跌时，接下来出现相反走势的比率高达2/3。

能够抵挡得住自己人性弱点的投资者，这方面的“预感”和直觉就较少，也不会动不动就根据这种预感和直觉来买卖股票。因为实践证明，这时候错误决策的比率高达 2/3，这种预感和直觉本身很可能就是错误的。

当然，这里还要强调不能非此即彼。也就是说，不能因为有 2/3 的投资者根据预感和直觉买入股票是错误的，你就非得反其道而行之，把自己想象成逆向投资者——当其他人都在买入时，你就卖出；当其他人都在卖出时，你就买入。

彼得·林奇认为，逆向投资虽然是股市投资中的一种流行做法，可真正的逆向投资并不是这种方式，更不是与热门股对着干；恰恰相反，逆向投资要求投资者有耐心地等待市场热情冷却下来，以便从被其他投资者冷落的股票中去发现内在价值被严重低估的股票，从中选择长期投资对象。

他说，研究报告认为，每只股票价格的年波动率一般情况下在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50%左右。也就是说，如果这只股票年初的价格是50美元，那么在接下来的一年中，它的价格波动区间通常在40～60美元之间（60美元比40美元高50%）。如果你在股价一路上涨到60美元时“感觉”主力机构开始拉升了便追涨买入，然后在股价一路下跌到40美元时“感觉”主力机构已经全部撤出了便忍痛割肉，如此折腾，只有亏损的下场。

这种情形在股市中为什么屡见不鲜呢？关键就是这些投资者无法抵抗人性的弱点。从根本上说，他们还不具备股票投资的基本素质。

【投资心法】

投资者要想取得成功，就必须克服（严格地说是约束）自己的人性弱点。在买入股票时要有自己的正确判断，尤其是不能受股评的干扰和影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 当你有兴趣独立分析研究时

任何一位随身携带信用卡的美国消费者，实际上在平时频繁的消费活动中就已经对数十家公司进行了大量的基本面分析，如果你正好就在某个行业工作，那么你对这个行业的公司进行分析就更加如鱼得水了。你日常生活的环境正是你寻找10倍股的最佳地方。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，当投资者有兴趣独立分析研究股票时，就具备了投资股票的条件。对于散户投资者来说，这种研究兴趣最应当从自己平常的工作和生活环境出发——也就是说，投资股票要从自己了解、熟悉的地方开始，在这种环境中，最容易找到股价将来能上涨 10 倍的 10 倍股。

彼得·林奇和他的朋友沃伦·巴菲特完全一样，从来就不投资自己不了解、不熟悉的股票。他举例说，由于他对互联网不了解，所以一直都是一位“技术恐惧者”。他从来不买网络股股票，虽然由此失去了网络股股价飞涨的好机会，但同时也避免了网络股泡沫破灭所造成的风险。

他认为，虽然他对互联网不了解，也从来不买网络股，可是这并不代表他就不能从中找到自己感兴趣的东西，从而发现大牛股。

例如有一次，彼得·林奇和一位好朋友在聊天。这位朋友非常喜欢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上网，当时他们就坐在电脑旁。彼得·林奇是从来不上网的，可是当他说到妻子非常喜欢一位神秘小说家的作品后，这位朋友马上就在一旁的电脑上敲了几下键盘，电脑屏幕上立刻就出现了这位小说家的所有作品名录。除了对每一部作品有详细介绍以外，还有读者对每一本书的评论，信息非常丰富。

于是，彼得·林奇第一次通过这种方式，在亚马逊网上书店为妻子购买了 4 本小说，并且精心挑选了包装纸。

他后来遗憾地说，按理说他从这时候开始就应该对网络的神奇感兴趣的，可事实上没有，他并没有意识到亚马逊网络书店这类网络营销企业的存在。

当时是 1997 年。这时候的亚马逊公司股价比非常合理，而且这家公司这时候的财务状况很好。事实上，该股票在接下来的 1998 年一年间，股价就上涨了 10 倍。

他说，如果这时候他能好好研究一下这类股票，本来是很容易抓到许多只大牛股的，因为类似于这样的股票至少还有 500 只。他由此感慨说，这样的高科技网络股，股价上涨 10 倍所需要的时间，比一位小说家写一部新小说的时间还要短。

他说，在 20 世纪 90 年代，美国股市中投资回报率最高的 100 只大牛股中，大多数是高科技网络股。投资者不必懂得电脑网络，像他这样的“电脑盲”其实只要凭借自己的消费者身份，从电脑、网络产品的强劲销售增长势头中就能得到启发，看到这种股票内在价值的增长潜力。

他举例说，即使不懂电脑的投资者，也不可能没有听说过戴尔电脑这家公司的名称吧？实际上，在这些大牛股中排名第一的正是戴尔电脑公司。如果你在 1989 年末买入这只股票，10 年过后的 1999 年末，股价就上涨到了 890 倍，投资回报率是 889 倍。

不过应当注意的是，一方面，许多网络股在发行上市的第一天股价就会上涨好几倍，所以在计算回报率时不能以发行价为依据，除非你买到的是原始股；另一方面，网络股中潜藏着许多大牛股，可是大牛股并非一定出自网络股乃至科技股中。投资者只要细心观察自己周围的环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

境，就一定能从一些熟视无睹的股票中挖掘到 10 倍股，这是不容怀疑的。

遗憾的是，大多数散户投资者都忽视了从自己的工作和生活环境出发寻找大牛股，而偏偏要从自己似懂非懂的地方入手，这是很危险的。

【投资心法】

任何投资者的个人经验都是有限的。从自己熟悉、了解的行业和企业出发，更容易发现大牛股。无论哪个行业中都会出现好股票，关键是投资者要多长一个心眼，善于发现，善于分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 当你有能力独立分析研究时

千万不要听信任何专业投资者的投资建议！在投资这一行20年的从业经验使我确信，任何一位普普通通的业余投资者只要动用3%的智力，所选股票的投资回报就能超过华尔街投资专家的平均业绩水平；即使不能超过这些专家，起码也会同样出色。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，股票投资不仅需要投资者具备独立分析研究股票的兴趣，更需要具备这种能力。也就是说，要能做到在调查研究的基础上自行决策，而不是随大流。只有当你具备这种独立决策的能力时，你才可以开始股票投资。

作为一家基金公司，彼得·林奇在麦哲伦基金采取的管理方式是具有“革命性”的。和其他同行完全不同，他的主要做法是：给助理们充分授权，让每个人都能独立思考、独立研究，并对自己的研究结果负全部责任。

从管理学角度看，这充分体现了用人不疑、疑人不用的原则，所以非常有助于发挥每个人的潜力，充分调动其积极性。并且，由于每个人都知道自己要对自己的决策负全部责任，所以同样有助于培养年轻人才。

再看其他基金公司的做法：一般都是由股票分析师对上市公司进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究，然后向基金公司推荐股票。这种做法存在的问题是：

一方面，基金经理不在第一线做研究，而是听汇报，这对股票基本面的了解就不会有切身感受。对于分析师推荐的股票，他们总是抱着一种半信半疑的态度，从明哲保身的角度出发，不买不行但又不能多买——不买吧，显得有些不尊重分析师的研究结果，所以多少要买一点；多买吧，又会因为心中无底，更担心将来投资业绩太差不好交代，所以犹豫不决。

另一方面，分析师专门负责推荐股票，就会针对基金经理的个人爱好有的放矢、投其所好。因为虽然他推荐的股票是经过认真研究、有“科学依据”的，可是专家在领导面前终究胳膊扭不过大腿，到时候一旦投资失误，基金经理一定会把责任推给自己的，领导“总是”正确的嘛。

有鉴于此，分析师在推荐股票时总会留一手，总喜欢推介那些大家高度认同的股票，而不敢具有独到眼光。因为大家都看好这只股票，即使自己推荐了、最终也买入该股票了，投资业绩太差也会法不责众的。相反，如果自己推荐的股票个性太强，万一“赌”输了，将来就会吃不了兜着走，甚至会因此丢了饭碗，在业内留下一个坏名声。

在麦哲伦基金，由于每位基金经理都要对自己的最终决策负完全责任，所以谁也不敢互相推诿：一方面，基金经理必须尊重分析师的推荐，因为人家毕竟是专门吃这碗饭的，他们对这些股票有过彻底研究，有没有道理都得听一听；另一方面，基金经理又必须有自己主见，万一到时候决策失误，自己有不可推卸的责任。

如此这般，任何一只股票都要经过这两道关口把关，选股质量当然就提高了：一方面，分析师在认真工作，拼命挖掘 10 倍股，只有这样才能赢得基金经理的器重；另一方面，最终结果由基金经理负责，分析师更必须加倍努力，否则不仅会丢了自己的饭碗，还会误了基金经理的前途。

在麦哲伦基金，彼得·林奇规定每个星期都要召开例行通气会，每一位基金经理和分析师都要在会上推介本星期的股票投资名单，并且详细说明推介理由。这时候，彼得·林奇有两条规定很有意思：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一是为了确保每个人都有时间发表意见，每个人的发言时间不能超过90秒钟。在这一分半钟时间里所推荐的股票和理由，要求让小学生听了以后也知道这只股票值得投资，否则就免开尊口。

二是当分析师在发言时，其他人不准反驳和辩论，更不允许提反对意见。彼得·林奇认为，如果有人提批评意见，分析师就会动摇自信，以后变得小心谨慎起来，这对提倡分析师独立思考、独立研究、深入发掘10倍股是非常不利的。

有了这样的先进制度，无论是基金经理还是分析师个个都是意气风发、斗志昂扬。而每当要提拔新的基金经理时，彼得·林奇会首先从这些年轻的分析师中择优录取。因为这样的成长环境，非常有助于年轻分析师脱颖而出。如果你不去提拔他们，实际上就是在帮助竞争对手培养人才了。

【投资心法】

每一位投资者都必须具备独立分析、研究股票的能力，千万不要相信任何股评。只有这样，才会保持一份独立思考、自己对自己负责、不埋三怨四的态度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 当你真正掌握了盈利关键时

其实，关于选股，我并没有什么绝招可以教给大家。世界上根本没有那种一选对股票就会响的铃。无论你多么了解一家公司，也不能保证投资这家公司的股票肯定能赚钱；但是如果你清楚地了解决定一家公司盈利还是亏损的关键因素，那么你投资成功的概率就会大大增加。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，不同类型的股票有其特定的盈亏关键因素。如果你觉得已经掌握了这家公司取得盈利的关键因素，那么也就到了买入这家公司股票的时候了。

他说，许多投资者买股票也懂得分析基本面，可总抓不住关键问题。其实，无论什么类型的公司，其长远发展都是由几个关键点组成的。把这些关键问题搞清楚了，就能轻而易举地判断这只股票是否值得拥有。

就他自己而言，每当他准备买入某只股票时，总会用一两分钟时间考虑以下 3 个问题：一是我为什么要买这只股票？二是这家公司应该具备什么样的条件才会取得成功？三是这家公司未来的发展会遇到哪些障碍？

他说，这 3 个问题既可以是自问自答，也可以是和其他人讨论。无论如何，只要把这 3 个问题搞清楚了，你就抓住了是否值得买入这只股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票的关键。他说，不同类型的股票考察的侧重点也不同，这主要是：

- 对于缓慢增长型股票来说，重点是稳定的股息收入

也就是说，这时候你应当重点考察该股票过去10年中每年的收益是不是都在增加？它的股息收益率是不是非常吸引人？是不是从来就没有过降低股息、推迟派发股息的情况出现？

- 对于稳定增长型股票来说，重点是考察市盈率

这时候考察的关键是该公司的市盈率有多少，和同行相比是否特别高？最近几个月的股票价格是否在大幅度上涨？今后要保持较高的经营业绩增长，关键因素在哪里？

- 对于快速成长型股票来说，重点是看扩张方向

考察快速成长型公司的重点，主要是看该公司今后向哪个市场扩张、扩张效果如何？要具备怎样的条件才能继续保持以前的那种快速增长速度？能否一定保持这种快速增长速度？

- 对于周期型公司股票来说，重点是考察所处发展阶段

周期型公司的发展与其所处业务阶段密切相关，不同的发展阶段应当有不同的投资策略。重点要考察该公司的业务状况、存货增减、销售价格变化情况，目的是便于判断它处于哪个阶段。

- 对于困境反转型股票来说，重点是考察有没有开始反转

相对来说，判断一家公司今后能否反转、什么时候开始反转，要比判断该公司是否已经陷入困境难得多。这里重点是考察它是否在采取措施拯救自身命运？到现在为止已经采取了哪些措施？这些措施是否已经取得应有效果？

- 对于隐蔽资产型股票来说，主要是考察该公司的隐蔽资产是什么、隐蔽资产价值量大小

如果该公司确实有隐蔽型资产，那么这种隐蔽型资产的价值当然是越大越好。只要该公司的隐蔽型资产还没有被投资机构所发觉，具体地说这时候该公司的股价还远远低于其内在价值，这只股票就值得买入。

这里，我们通过彼得·林奇挖掘周期型公司股票的一个实例，来说明他是怎样决策股票买入的。

有那么一段时间，彼得·林奇认为当时的汽车旅馆业正处于周期性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反转、复苏阶段，于是他准备在这个行业中寻找投资对象。

他首先找到假日酒店旗下最大的特许经营商联合旅馆公司，向该公司副总裁了解假日酒店最成功的竞争对手是谁。副总裁脱口而出道："是 La Quinta 汽车旅馆，这家旅馆经营得棒极了！"

请注意，经常了解某家上市公司的竞争对手，是彼得·林奇挖掘 10 倍股的"小聪明"之处。不过实事求是地说，当时他还是第一次听到 La Quinta 这家公司。于是他马上把电话打到该公司总部，想具体了解一下该公司是如何运作、如何取得成功的？

对方介绍说，该公司的经营业务十分简单：一方面，他们提供的客房品质完全参照假日酒店；另一方面，由于去掉了一切不必要的附属设施，它们的住宿价格要比假日酒店低 30%。

彼得·林奇通过阅读财务年报得知，该公司这时候已经经营了四五年，每年的利润增长率高达 50%，可是市盈率却还只有 10 倍，并且只有 3 家主力机构在关注这只股票。所有这些，都让他感到非常满意。

不过他也发现，该公司的创始人之一曾经以市场价格一半的股价卖掉所持股票，不知道这究竟为什么，所以心存一份大大的疑虑。

为了验证对方所说的是否属实，彼得·林奇分别在该公司下属的 3 家不同旅馆各住了一个晚上，亲身体验其服务质量和服务水平如何。与此同时他又终于得知，创始人卖掉股票的目的是为了实现投资组合多元化。

至此，他确信自己对这只股票的盈利关键因素完全了解了，于是开始大量买入该股票。

就这样，该股票价格在彼得·林奇手中 10 年间上涨了 11 倍。

【投资心法】

买入任何一只股票都必须有确切的理由。当然，不同类型的股票有不同的理由。认真考察该股票盈利的关键因素，会有助于防止"病从口入"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 当这只股票可能成为10倍股时

如果你有5种股票，3种下跌75%，1种上涨了10倍，1种上涨了29%，那么这5种股票仍然会令你干得很出色……因为这么做，你在上涨10倍的这种股票上赚足了钱，远远抵消了你那些下跌50%、75%甚至90%的股票所带来的损失。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，投资者在股票投资组合中一定要重点突出，而不是平均用力。这样，当你持有的重点股价格上涨过快时，你的投资回报就有了切实保障。

他说，如果你的投资组合中有5只股票，如果要求你在这5只股票上个个都赚钱，这是很不容易做到的；可是如果要求你能做到其中有2只股票上涨、3只股票下跌，这个要求是不高的。这时候只要你重仓持有的那只股票出现在上涨的2只股票中，并且上涨幅度又是最大，最好还能成为10倍股，那么总的来说你就会仍然保持盈利。

那么怎样才能做到最赚钱的这只股票出现在上涨的2只股票中呢？彼得·林奇的经验是，不断调整持仓比重，以“重点”带动“一般”。

他经常提到10倍股的概念，倡导投资者在自己的投资组合中必须有一只这样的10倍股；如果做不到这一点，也要争取有一只5倍股、6倍股。他认为，当这样的机会出现时，要毫不犹豫地抓住它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 世纪 80 年代初，当时的美国汽车工业很不景气。彼得·林奇深深知道，汽车板块不属于消费类股票，也不属于家电类股票，而是属于典型的周期型公司股票，所以应当按照周期型公司股票的操作规律来对待。

也就是说，汽车行业具有周期发展规律，如果能踏准节拍，就能把这种股票培养成 10 倍股。

为此他认真研究克莱斯勒、福特公司两家公司的基本面，然后得出结论：外界传说的美国第三大汽车公司克莱斯勒公司即将破产的传言不但不可信，而且相反，这家公司其实很不错，完全有可能成为 10 倍股。

彼得·林奇的判断依据是：虽然这家公司由于破产谣言股价跌得不像样，只有区区 2 美元了，可是从财务年报上可以看出，该公司的现金储备就超过 10 亿美元。仅仅凭这一点，该公司在 2 年内至少不会破产。这时候如果由政府出面相救，这只股票就会成为困境反转型股票。而众所周知，困境反转型股票中是最容易出现 10 倍股的。

通过这样的分析，彼得·林奇在 1982 年夏天投入麦哲伦基金总规模的 5% 来购买该股票。他说，如果不是美国证监会规定最大持股比例只能是 5%，他至少会投入基金总规模的 10% ~20% 来买入这只股票。

作为基金公司来说，彼得·林奇的这种操作手法是一大忌，因为一旦基金重仓持有，股票的流动性就会变得很差，到时候抛也抛不出去。更何况，这种“赌博”行为赌的是大势反转：赌准了当然会大赢，赌错了也会大输的。

而彼得·林奇之所以敢这样做，就是因为他认真分析了汽车行业尤其是克莱斯勒公司的基本面后做出决策的。

后来的形势发展正如彼得·林奇判断的那样，自从他买入这只股票后，克莱斯勒公司的股价就一路上升，他最终从这只股票上赚了 1 亿多美元。

旗开得胜后，彼得·林奇又如法炮制，迅速把投资目光瞄准同类公司——证监会不是规定单只股票的投资规模不能超过基金总规模的 5% 吗？那他就只好另想办法，投资其他汽车类股票板块啦。

紧接着，他又投资了福特公司、沃尔沃公司 2 只股票，使得这 3 只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票在基金总资产中所占的比重高达8%。后来他又增加了另外2只汽车股票，形成“五朵金花”——它们一共占基金总资产规模的10.3%。

在整个1984年中，彼得·林奇投资组合中最前面的10只股票一直稳住没动，其中就包括这“五朵金花”在内。

这样，彼得·林奇除了从克莱斯勒公司股票上赚到的1亿多美元以外，又从福特汽车公司股票上赚到1亿多美元，从沃尔沃汽车公司股票上赚到0.79亿美元。这每一笔投资，打的都是漂亮的翻身仗。

【投资心法】

当某只股票有可能成为10倍股时，不但要敢于投入，而且要重仓持有。要知道，让一只10倍股在投资组合中占有重要地位，就给你获取丰厚回报奠定了基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 当这只股票确实值得买入时

你必须知道你买的是什么以及为什么要买它，“这孩子肯定能长大成人”之类的话不可靠。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，投资者能买到有望上涨 10 倍的大牛股当然最好，可是如果这只股票不可能成为 10 倍股，但却具有其他值得买入的理由，同样应当买入该股票。换句话说，当某只股票确实值得你买入时，你就应当买入该股票，无论它能上涨多少倍。因为归根到底，一只股票究竟能上涨多少倍，那是从事后来看的，事前无法做出精确判断。

这句话虽然读起来有点像绕口令，也确实不太好掌握，但道理是显而易见的。这里我们以彼得·林奇的一个实战例子来说明怎样掌握这种技巧。

在美国股市中，有一只专门经营住宅装饰品业务的股票叫 Pier 1。这是一只 1966 年上市的股票，20 世纪 70 年代曾经牛气冲天，在接下来的 20 年里，股价先从 14 美元跌到 4 美元，然后又回升到 12 美元；海湾战争结束后继续跌到 3 美元，然后又反弹到 10 美元，现在已重新回落到 7 美元。

从该股票的价格走势看，这是一只具有非常典型意义的股票，彼得·林奇曾经多次投资过它。当他 1992 年重新关注这只股票时，它的价格在 7 美元左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个价位值得买吗？彼得·林奇认为应该很有投资价值，他的分析过程和判断依据如下：

首先，查阅资料得知，该公司已经连续12年保持盈利增长纪录。过去曾经有个大机构持有它58%的股份，有人想以每股16美元的价格收购Pier 1公司，这个大机构都没有同意，认为它至少值20美元。结果没想到，这个大机构后来由于资金紧张，不得不以每股7美元的价格抛售该股票。

从中容易看出两点：一是在这个大机构眼里，Pier 1公司的股价至少值20美元，虽然它最终以每股7美元的价格出售股票，但这是不得已行为；二是现在这个大机构已经不再控股Pier 1公司了，这在彼得·林奇看来反而是一件好事。因为他历来相信，没有主力机构进驻的股票是好股票，这一点和许多中国股民的看法截然相反。

其次，彼得·林奇通过1991年、1992年两次拜访Pier 1公司首席执行官得知，公司正面临以下情况：

虽然公司发展的外部环境非常困难，可是通过千方百计降低成本，1991年仍然取得了盈利，而且每年的利润率都在不断上升；

公司每年的分店扩张速度为25～40家，非常平稳。尤其是彼得·林奇认为考察零售业最可靠、最一贯的指标——单店销售收入，除了个别地区下跌了9%以外，其他所有地区都实现了增长；

该公司目前在美国的分店虽然有500多家，可是还远远没有饱和，市场发展空间仍然很大；

公司存货虽然有所增长，但这是为每年新开设的分店准备的，因而属于正常存货，不能和某些上市公司的销售不畅或库存积压相提并论；

目前美国经济处于萧条阶段，而作为住宅装饰品行业，一旦经济复苏，它的经营业绩会先人一步快速增长；

该公司已经连续5年提高股票分红了；

该公司在阳光地带公司上的投资操作策略，表明它已经成为一只隐蔽型公司股票。彼得·林奇认为，隐蔽型公司是最具有投资价值的股票类型之一；

[那么，该公司是如何在阳光地带公司上操作的呢？这里有必要略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作说明。1990 年，Pier 1 公司收购了阳光地带园艺公司 100% 的股权，然后在 1991 年阳光地带公司上市时一下子出售了 50.5% 的股权，获利 3100 万元。Pier 1 公司用其中 2100 万元还债，从而使得当年的负债减少了 8000 万美元，还剩 1 亿美元，财务结构大大改善，至少在短期内不可能破产。另外的 1000 万元返回给阳光地带公司更新设备和开设分店之用。彼得·林奇敏锐地看到，Pier 1 公司仍然拥有阳光地带园艺公司 49.5% 的股权，实际上差不多同样值 3100 美元，这可以看作是一笔隐蔽资产。]

Pier 1 公司目前的股价是 7 美元，1992 年该公司预期每股收益为 0.7 美元，市盈率为 10 倍，大大低于 15% 的年收益增长率；

Pier 1 公司的竞争对手基本上是一些小公司，没什么竞争实力。由于经济衰退，一些有竞争实力的同行都在纷纷转向服装业，所以未来的市场竞争中几乎没什么对手可言。

鉴于以上情况，彼得·林奇大量购买了该股票，获利当然巨大。

【投资心法】

一只股票是不是值得买入，不能泛泛而谈，更不能凭空臆想。结合当时的宏观形势，对上述因素进行考察、研究、核实，就是对一只股票基本面所做的实实在在分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 当内部员工购买自家股票时

当你发现公司内部人士买入自家公司股票时，这就是个很好的买入信号。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，“当你发现公司内部人士买入自家公司股票时，这就是个很好的买入信号。”（第15条林奇投资法则）他这里所说的，既包括该公司内部管理人员和普通员工个人购买自己公司的股票，也包括该公司法人回购自己公司的股票。

彼得·林奇一直非常重视这种回购行为。他说，对于散户投资者说，能够从中发现许多讯息，很容易就找到投资机会。

尤其应当注意的是，如果一家上市公司过去一直是派发股息的，而现在突然改为回购股票了，哪怕是通过发行债券、银行贷款也要回购股票，这里面就大有文章可做。

他说，对于散户投资者来说这至少能说明两点：一方面，这个价格肯定是物有所值的，否则该公司也不会以这样的价格大量买入该股票了；如果这时候你抢先投资该股票，实际上你的买入成本比股票回购平均价还要低。另一方面，该公司高层管理人员回购自己公司的股票后，至少主观上会更加努力地把公司经营好，以便他们自己能从中获得更多利益。

而对于该上市公司来说，这样做有两大好处：一方面，通过发行债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券、银行贷款回购股票，利息可以在税前列支，实际上起到的是一种节税作用；另一方面，原来发放股息要在税后利润中支付，现在这部分就省掉了。

彼得·林奇举例说，当年埃克森石油公司股价大跌，从而导致股息收益率高达8%~9%。在这种情况下，该公司灵机一动，干脆用8%~9%的利率为代价贷款回购股票。这样，一方面，这时候的贷款利息可以在税前列支，实际上相当于贷款利率下降了一半，大大降低了财务杠杆；另一方面，这时候回购的股票又不用支付8%~9%的股息，横竖都能提高公司收益。

我们具体来看彼得·林奇是怎样采取这种方法的。

1992 年，彼得·林奇发现 General Host 公司的股价已经跌到 7 美元，可是该公司仍然在以每股 10 美元的价格大量回购股票。他马上取出该公司最新的股东大会资料进行研究，结果发现该公司首席执行官个人持股 100 万股，即使在最近的一次股市大跌中，他也没有抛售 1 股。这不禁引起了彼得·林奇的极大兴趣。

彼得·林奇继续翻阅该公司 1990 年年报，发现该公司的账面价值为每股 9 美元。这就是说，你现在只要用每股 7 美元的价格就能买到 9 美元的账面资产，这实在是一桩非常合算的买卖。

合上报表后，彼得·林奇又用自己的一套独特方式来进行测算。

他了解到，该公司原来的经营范围非常广泛，后来进行业务重整，主要精力放在了经营遍布全国的 280 家弗兰克园艺公司上。

它过去曾经整体出售了下属 13 家卡乐威园艺连锁店。这些连锁店的股票市值为 4000 万美元，平均分摊到每个分店上的市值是 300 万美元。按照这样的比例计算，它下属的 280 家连锁店的股票市值应该有 300 × 280 = 84000 万美元。

考虑到这些连锁店规模比较小、设备比较陈旧、盈利能力较差，即使打个对折也值 4.2 亿美元！把这个数字扣除 1.67 亿美元负债，其差额 2.53 亿美元就是全体股东权益。把它平均分摊到 1790 万股流通股上，这时候的股票价值应该超过 14 美元。

相对于目前 7 美元的股价来说，该股票的账面价值高达 9 美元、内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在价值高达14美元，其投资价值和获利空间显而易见！

【投资心法】

虽然不能说投资回购股票一定赚钱，但至少这能给投资者提供一条选股思路——上市公司高层管理者可都是些人精，他们愿意自掏腰包投资的股票一般不会风险太大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 当现金流量指标非常理想时

如果你发现一只股票为每股 20 美元，而每股现金流量为 10 美元，那么你应该把房屋进行抵押借款，把你所有的钱都押到这只股票上，能买多少就买多少，这种情况下大赌肯定能够大赢。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，现金流量指标是衡量一只股票是否能买入的重要标志。他说，如果你看到某只股票的价格是 20 美元，可是它的每股现金流量就有 10 美元，这时候你能买多少就买多少，投资这样的股票包赚不赔。

彼得·林奇一直喜欢用现金流量指标对股票进行估值，因为这是基金公司投资股票的常用标准之一。

所谓现金流量，是指一家公司从业务经营中获得的现金流入超过现金流出的部分。这句话包括两层含义：一是取得一定的现金流入，需要以一定的现金流出为代价；二是现金流入要超过现金流出才会产生现金流量。

具体计算公式是这样的：如果一只股票的价格是 10 美元，它的每股现金流量是 2 美元，那么它的市价现金流量比就是 5:1，或者称之为现金收益率是 20%。

现金收益率的作用，主要是用来衡量长期持有该股票能得到多大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最低收益率。在这里，20%就是假定投资者长期持有该股票能得到的最低收益率。彼得·林奇认为，这个比例一般能达到20%就非常不错了；如果能达到50%，那么你砸锅卖铁也要买下该股票。

他介绍说，在现金收益率指标相同的情况下，以不依赖资本支出取得现金流入的股票更具有投资价值。

举例来说，现在有两家上市公司，一家是麦当劳公司，另一家是钢铁公司。钢铁公司如果卖出所有库存能得到1亿美元现金流入，那么接下来它必须投资0.8亿美元用于高炉改造，才能维持今后的竞争能力，这种情况下的1亿美元现金流入实际上是很糟糕的。

而对于麦当劳公司来说，如果它也能得到1亿美元现金流入，却不必支付如此高昂的更新改造投入，现金流量相对来说更充裕，投资者更能从这样的公司身上赚到钱。

所以说，投资者在分析现金流量指标时要注意各项财务指标之间的相互联系。如果仅仅看现金收益率高低，不但没有多大意义，甚至还可能造成误导。

你也许会问，上面不是刚刚提到现金收益率代表着长期持有该股票能够得到的最低收益率吗？彼得·林奇介绍说，如果单独把这一指标作为买入股票的依据也可以，但这时候要用扣除正常资本支出后的自由现金流量来加以衡量。也就是说，自由现金流量不再包括正常的资本支出，例如上面这家钢铁公司的锅炉改造支出就不能包含在内。

这里的诀窍是，如果用自由现金流量指标来考察上市公司，虽然该公司收益一般，却同样有可能成为一只大牛股。

因为既然该公司不再需要支付资本支出了，实际上就表明该公司的设备折旧费用已经基本上提完。虽然这时候的设备很可能比较陈旧，但还能用，基本上不需要维修，或者只要投入少量维修费用就可以正常使用了。相对而言，这时候该股票的现金流量会显得更充裕。

举个投资者容易理解的例子来说。如果你有一套普通商品住宅对外出租，每月租金收入1500元。根据我国会计制度规定，商品住宅的折旧年限是40年。当这套住宅已经折旧到第40年时，这每月1500元收入中理论上要提取折旧费 $1500 \times 2.5\% \div 12 = 31.25$ 元。而当折旧期满

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，这套房屋实际上并没有影响正常出租，每个月的租金收入仍然是这么多，可是由于不用提折旧了，实际上相当于这时候的租金提高了这么多。

用具体的股票例子来说，海岸公司是美国一家天然气公司和管道输送公司，它的股价是 20 美元，每股收益 2.5 美元。单纯从这些指标看都很普通，可是有一条信息值得重视，那就是该公司贷款 24.5 亿美元刚刚收购了美国自然资源公司。

美国自然资源公司是一家管道天然气公司，管道输送的特点是：一方面，基本上不需要维护费用；另一方面，管道设备必须提取折旧，这种在税前列支的折旧费能够起到节税作用。不过，虽然提取了折旧费，可是这些折旧费依然停留在账面上，没有也不需要发生实际付出。

由于这些年天然气行业不景气，所以单纯从账面上看该公司的收益并不高，而实际上由于折旧费用的提取、躺在账面上的每股现金流量却高达 10 美元；即使从自由现金流量来考察，每股也高达 7 美元。

请比较一下这两个数据吧：一是海岸公司的市盈率为 20 ÷ 2.5 = 8 倍，很普通，并没有什么特别之处；二是海岸公司仅仅所属的美国自然资源公司自由现金流量所反映出的现金收益率就高达 7 ÷ 20 = 35%，这意味着，投资者如果持有该股票 10 年，就能获得每股 70 美元的投资回报！

【投资心法】

在市价现金流量比率、自由现金流量两个指标中，重点是关注后一个指标。尤其是现金流量较高、又不需要重新投入资本支出的股票，应该作为买入股票时的首选。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 当鸡尾酒会理论得到验证时

对于我的这个鸡尾酒会理论，你可以随意参考，但是不要指望我会拿这个鸡尾酒会理论打赌。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，当股市发展行情符合他发明的“鸡尾酒会理论”时，投资者就可以考虑选择一个合适的时机买入股票了。

所谓鸡尾酒会理论，是彼得·林奇有关股票投资的一种独家心得。彼得·林奇每次参加宴会时，总喜欢站在大厅中间，端着盛满饮料的大酒杯，倾听周围的人谈论股票。这样的次数多了，久而久之就慢慢总结出了一套关于股市预测的鸡尾酒会理论。

他发现，在股市发展的每一个阶段，投资者对股市的评价是不同的。

例如，每当股市已经下跌了一段时间、就要上涨时，这时候基本上没有投资者愿意谈论股票。往往是，有人看到他站在那里不动，上前向他打听从事什么工作，而他如实相告在管理着一家投资基金时，边上的那些人只是礼貌地点点头就走开了；即使没有马上走开，也会把话题转到其他方面去，说上三两句，就不再理他了。为什么？道理很简单，这时候没有人愿意谈股票。

他归纳说，当鸡尾酒会上他周围的 10 个人宁可谈论其他事情也不愿意谈论股票时，往往就意味着这时候的股市已经下跌到了最低点，马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上就要反弹了。

过了一段时间后，鸡尾酒会上的一些新客人知道他是基金公司经理人时，逗留的时间会比过去长一些，然后再去与人交谈其他事情。彼得·林奇说，这表明第一阶段已经过去，第二阶段正在到来。这时候如果考察股市你会发现，股指已经在不知不觉中上涨了 15% 左右，只是很少有人注意到这一点罢了。

再过去一段时间后，在他参加鸡尾酒会时，周围有许多人围着他相互交谈股票的事，他说这表明第三阶段正在到来。这时候如果考察股市你会发现，股指又在第二阶段基础上上涨了 15% 左右。只是有些人已经注意到了这一点，有些人还浑然不知。

又过去一段时间后，鸡尾酒会上大家纷纷向他传授各种各样的投资经验，这时候就好像彼得·林奇是一位投资新手，而他们个个都是股市专家一样，彼得·林奇总结说，这表明第四个阶段正在到来。接下来你看报纸上，到处都是各种各样的股评推介，股票价格随后也确实会上一个台阶。而实际上，这时候的股指已经到了最高点，至少离最高点已经不远了。

彼得·林奇说，就他自己而言，实际上在他参加鸡尾酒会时，仅仅根据自己的亲身遭遇就能确定股票买入时间。他从来不相信经济学家、投资学家、股评家能准确预测股市走势，但却不否认散户投资者对股市的预测。

他说，究其原因在于，散户投资者的预测方法和上述专家们完全不同。例如，从散户投资者中得来的鸡尾酒会理论就是一种实用方法。当然，这种方法灵不灵他可不打包票，信不信由你。

鸡尾酒会理论虽然是彼得·林奇总结出来的，可是实际上早已存在了。例如 1929 年的一天，石油大亨洛克菲勒在马路边擦皮鞋时，擦皮鞋的小孩就一边擦鞋一边问他最近有没有买股票，还说要给洛克菲勒推荐一只股票，这只股票肯定会涨。

洛克菲勒听了心里一惊：连擦皮鞋的小孩也对别人推荐起股票来了，看来这股市到顶了！回到公司后，他立刻下令将所有股票全部清仓，一股都不留。结果仅仅过去两个月，就发生了美国历史上最大的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

灾，大多数投资者一夜之间倾家荡产，唯独洛克菲勒安然无恙。

从上不难看出，在鸡尾酒会理论中的第一个阶段，也就是大家都不愿意谈论股票的时候，就表明股指已经到了最低点，投资者就可以考虑开始准备买股票了。

彼得·林奇补充说，投资者如果不相信这种理论，或者不会预测股市走势，那也不要紧，无论什么时候，购买那些价值被严重低估、还没有得到市场应有认识的股票，这本身就比预测市场重要得多。

他举例说，在过去的10年中，无论道·琼斯工业指数是1000点、2000点、3000点，只要你买入并一直持有万豪国际酒店集团公司、默克制药公司、麦当劳公司的股票，投资回报率都是非常高的。

【投资心法】

什么时候应该买股票，与其听股评家胡言乱语，不如从周围的人对股市的评价中来加以判断。当周围的人都不愿意谈论股票时，这时候就到了买入股票的好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章 怎样评估股票价值

1. 评估股票价值是要动脑筋的
2. 先从该股票与众不同处下手
3. 评估不同类型股票的共同点
4. 评估缓慢增长型股票的要点
5. 评估稳定增长型股票的要点
6. 评估周期型公司股票的要点
7. 评估快速成长型股票的要点
8. 评估困境反转型股票的要点
9. 评估隐蔽资产型股票的要点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 评估股票价值是要动脑筋的

想要赚钱，就要找别人不懂的，或做那些想法僵硬的人不肯做的事。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，虽然股票内在价值明摆在那里，可是由于每一位投资者的眼光不同，采取的评估方法也不一样，所以评估价值的结果是不同的。但无论如何，都需要动一番脑筋才能确定其价值所在及价值大小。

彼得·林奇从自己掌管的全球最大的麦哲伦基金公司出发，总结出了投资者应当牢牢记住的 13 条股票价值评估原则：

● 公司的名字听起来要枯燥乏味，最好是听起来有些可笑

这条原则本身看起来似乎就有些可笑，可是彼得·林奇却一本正经地把它列为第一条。他的理由是，上市公司的名字听起来越枯燥乏味，它就越不被机构投资者所关注。一般来说，这类公司的业务很简单，可是公司本身却很完美，所以很具有投资价值。

他说，投资者最容易买到这种股票的低价位，这类股票典型的有“鲍勃·埃文斯农场”等。

● 公司业务枯燥乏味

道理同第一条原则。彼得·林奇认为，上市公司的业务越是枯燥乏味，就越能避开机构投资者的关注和兴趣，这样散户投资者就可以有充

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

足的时间去研究这只股票，并且在低价位买到这只股票，使得该公司价值凸现。

这类股票典型的有“瓶盖瓶塞封口公司”等。

● 公司业务令人厌恶

道理仍然与上述两条相同。上市公司的业务令人厌恶，甚至唯恐躲之不及，而这家公司的经营业绩和基本面又非常好，就非常值得投资。彼得·林奇认为，股票投资的着眼点应当放在这只股票、而不是股市上，所以这种上市公司正合投资者之意。

这类股票典型的有专门清洗汽车零件油污的“Safety – Kleen 公司”等。

● 投资的上市公司是从母公司中分拆出来的

因为是从母公司中分拆出来单独上市的子公司，所以今后在发展中遇到困难时，母公司绝不会见死不救，而一定会鼎力相助。有没有这种“贵人相助”，对将来处于困境中的公司起死回生很重要。也就是说，这种公司将来一旦陷入困境，很可能会成为困境反转型公司，从而给投资者以惊喜回报。

● 机构投资者不投资、证券分析师也不追踪分析的股票

与中国股市中投资者千方百计打听机构投资者购买什么样的股票相比，彼得·林奇的经验是，正确的投资方法应该相反：专门投资那些机构投资者不投资、证券分析师也不跟踪分析的股票，因为在这种股票身上往往更能获得丰厚回报。

● 上市公司被各种谣言包围着

彼得·林奇认为，如果某家上市公司被各种谣言包围着，例如传闻这家公司有有毒垃圾和黑手党控制，那就太好了。

这种传闻会导致许多人不敢投资这家股票，而既然他们都不敢买，那么投资者尽快买入这种股票，将来就能获得丰厚回报。

● 公司业务让人感到有些压抑

与上面几条原则相比，这条原则已经降低要求了，可是仍然令许多投资者感到不爽。彼得·林奇介绍说，不要小看这类股票，投资这类股票的获利就是好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如有一家从事殡葬业务的 SCL 公司，一连许多年机构投资者都不买它的股票，而实际上它的经营业绩非常好。

● 公司处于零增长行业

由于处于零增长行业，所以许多外来公司就不会考虑投入该行业，这样一来就很少会有新的竞争者出现，从而使公司业绩更有可能稳定增长。要知道，没有新的竞争者出现，反而会为原来的上市公司稳步扩大市场份额、提高投资业绩创造良好的外部环境。

● 公司有一个“利基”

“利基”在英语里是指悬崖上的石缝，便于攀登者作为支点攀登之用。

彼得·林奇说，如果上市公司也有这样的有利条件，就非常有助于保证起码的经营业绩。例如，一个小地方的石料场，就可能会因为当地没有竞争对手而获得相对稳定的垄断利润。

● 消费者需要不断购买的产品

由于消费者需要不断购买、使用这种产品，从而使得这家公司的业务源源不断、蒸蒸日上。

彼得·林奇举例说，像药品、饮料、剃须刀片、香烟等产品都属于这一类。所以对彼得·林奇而言，他宁愿购买生产这类产品的公司股票，也不愿意购买生产一次性玩具的公司的股票。

● 投资对象公司是高技术产品用户

众所周知，高技术产品的价格竞争非常激烈。可是，高技术产品的价格竞争越激烈，对高技术产品更新换代的需求就越大，高技术产品的用户就越能从中得到实惠，其表现形式主要是能降低成本。

例如，每一次高技术产品的更新换代，都会降低大型超市一两个百分点的运营成本，这对大型超市来说可是一笔不菲的费用。

● 公司内部的人也在买入自己公司的股票

彼得·林奇认为，如果这家公司内部的人包括高级管理人员和普通员工都在购买自己公司的股票，就表明这是一家好公司。

因为无论如何，公司内部的人对自己公司内部的情况最了解，这种行为表明他们对本公司充满信心。既然这样，外部投资者还有什么不放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心买入这种股票的呢?

- 上市公司在回购股票

如果上市公司不断回购自己发行在外的股票，就表明它对未来发展充满信心。由于回购的股票会退出流通领域，所以回购的股票越多，表明流通在外的股票收益的提高也越有把握，这对投资者是有利的。

【投资心法】

在上述各条原则中，最值得股民关注的是两条：一是公司内部人员是否也在买自己公司的股票；二是对增发新股（与回购股票相反）的公司要保持一份警惕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 先从该股票与众不同处下手

不做研究就投资，如同不看牌就玩梭哈扑克游戏一样危险。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，评估一家上市公司的价值有许多方法，有时候看它经营什么还不如看它不经营什么。从这种“与众不同”之处入手，更能看清这家公司的投资价值何在，以及是否值得投资。

彼得·林奇说，20世纪80年代，当时的美国航空业非常不景气。不要说美国东方航空公司、泛美航空公司、布兰尼夫航空公司、大陆航空公司、中部航空公司相继破产了，即使那些勉强活下来的航空公司，也不过是在那里苟延残喘，日子很不好过。

可是在这种大背景下，就有一家航空公司一花独放，股票价格从1980年的2.4美元一直上涨到1985年的24美元，5年间上涨了9倍。虽然在接下来的5年中，它的股价一直徘徊不前，可是与同行相比，这已经非常不容易了。而且进入1990年后，它的股价很快又上涨了1倍。

在这里，如果把它作为航空公司与其他同行相比看有什么相同点，还不如看它和同行有什么不同点。如果投资者早就这样做，就一定会对这只股票感兴趣的。

原来，在与同行的同质竞争中，它一开始就把自己的性质定位于“唯一一家多班次、短程、廉价航空公司”，这恰好是同行竞争中的空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白点和薄弱点。例如：

同行喜欢飞行长途班机，因为长途航线更赚钱，而它们主动放弃飞往巴黎的航班，只从事短途航线运输。

同行在飞行途中纷纷提供精美餐点，而它们把这种精美午餐改成廉价的花生米、方便的鸡尾酒，从而降低机票价格，把实惠让给消费者。

同行大肆举债购买飞机、扩大规模，据此增强竞争力；而它们不搞盲目扩张，而是从关心顾客的角度出发赢得顾客的心——飞行途中哪位顾客的袜子上破洞最大，谁就能赢得奖品，把烦闷的旅行气氛搞得很温馨。

同行在经营管理中一味攀比奢华，而它们的公司高层管理人员并没有高得离谱的薪金报酬，员工的待遇却非常优厚。它们规定，公司管理人员工资增长速度不得高于普通员工；总裁以下所有管理人员，每个月都要在机场担任一天票务工和行李搬运工。所以，在该公司从来听不到员工有什么抱怨，队伍凝聚力极强。

所有这些，都表明了这家公司的与众不同之处——它就是著名的美国西南航空公司。

有个简单的例子更能说明问题：在美国西南航空公司总部，办公室已经有 18 年没装修了，非常破旧，1990 年公司准备好好改善一下，专门盖了一座三层楼房。搬进新办公楼以后，首席执行官看到老办公楼墙上悬挂的优秀员工奖牌和公司野餐照片不见了，勃然大怒，认为这是不懂公司文化的表现，不但马上解雇了设计师，而且还亲自利用周末把这些东西重新挂在了新办公楼墙上。

了解到这些与众不同之处，你还能怀疑这家公司不会在同行中脱颖而出吗？果然，该公司 1978 年时还只有 4 架飞机，没过几年就成为美国第八大航空公司，是美国唯一一家从 1973 年到 1991 年间连续盈利的航空公司，投资回报率之高就更不用提了。

投资者如果对这家公司进行过实地考察，就会很容易了解到这些情况。如果单独从财务年报来看，则能非常清晰地看出最能反映航空公司经营业绩的主要指标“每个座位每英里平均运营成本”，美国航空业的平均水平为 0.07 ~0.09 美元，而该公司只有 0.05 ~0.07 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果这两个数字都用平均值计算，表明西南航空公司的平均运营成本只相当于同行平均水平的 $0.06 \div 0.08 = 75\%$，竞争优势显而易见。投资者投资这样的股票，风险显然要小多了。

【投资心法】

每家公司的成功都不是偶然的，它必定有着与众不同之处。认真考察这些不同点，会有助于评估上市公司基本面，找到投资方向，评估企业价值，最终降低投资风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 评估不同类型股票的共同点

买股票时，要知道为何而买，光说“这只股票一定会涨”是不够的。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，不同类型的股票，在评价其内在价值时采用的方法和侧重点是不一样的。但无论如何，都应该通过具体评估这只股票的内在价值，搞清楚该股票今后是否还有上涨空间，以及有多大的上涨空间。

彼得·林奇说：“仅仅认为这只股票将来一定会上涨是不够的，这就像说‘这个孩子将来一定会长大’一样，不过是一句废话。”

虽然说分析股票时掌握的信息越多越好，但实际上只要够用就行。所以彼得·林奇认为，投资者如果能掌握各种类型股票的分析要点，那么用在每只股票上的研究时间最多只需要一两个小时。

为此，评估股票内在价值一定要首先弄清楚它属于什么类型。一方面，这会帮助投资者分析股票时重点掌握哪些方面；另一方面，又会根据不同股票类型，合理确定投资回报预期。

除此以外，这样做还会有助于投资者倾听各种参考意见。虽然彼得·林奇坚持认为股票投资应当独立思考、独立研究，但是他却无法阻止许多投资者过分迷信股评。不过他认为，评估上市公司内在价值的目的之一，就是为了避免盲目听信他人意见：“不管什么专家，如果他无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法确认这家上市公司所在行业、股票所属类型，这样的专家意见本来就不该听。”

他说，虽然股票有各种各样的类型，可是分析不同的股票类型时，有许多地方是相同的，这些相同的地方主要有：

● 市盈率

要把这家公司的市盈率和同类企业相比，看它是高还是低。如果投资者对市盈率什么都不懂、什么都不在乎的话，那至少要记住：坚决不买市盈率特别高的股票。

● 机构投资者所持股份占总股本的比例

这方面总的要求是，这个比例越低越好，而不是中国股民通常所认为的那样越高越好。

彼得·林奇的理由是，机构投资者对这只股票关心越少，散户投资者就越能买到低价位的股票；一旦机构投资者醒悟过来了，投资获利回报率会非常可观。

● 公司内部人士是否在买入该股票，公司是否在回购自己的股票

彼得·林奇认为，如果某家公司的内部管理人员在踊跃买入本公司股票，那绝对是一条利好消息。与此同时，如果该公司还在不断回购自己的股票，那么就意味着这家公司股票的价值在相应增长。

● 公司历年的收益增长率情况

这里主要看公司最近几年来的收益增长是否具有稳定性。毫无疑问，收益稳定增长为好，时断时续则不好。不过对于隐蔽资产型公司来说，这一点可以不考虑。

● 资产负债情况

通过把公司的负债和股东权益相比，就能看出该公司的财务实力究竟如何。

● 现金头寸

这里主要是看公司股票的每股净现金有多少，要记住，这就是股价的最底部。再怎么说，股价也不会跌到每股净现金值以下去的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【投资心法】

分析股票指标并不需要面面俱到，更不需要钻到财务年报中去“考古”。一般来说，能够掌握彼得·林奇所说的上述6个主要方面就行了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 评估缓慢增长型股票的要点

在短期内，或许几个月，甚至几年的时间内，上市公司经营成功，股价不一定会有所反应；但长期而言，企业成功与否，和股价会不会涨，绝对有百分之百的关系。利多不涨，正是赚钱的好机会。要买好公司的股票，还要有耐心。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，虽然他从来不买缓慢增长型股票，可是他并不反对其他投资者购买这类股票。因为归根到底，每个人的投资动机和方向不同，再怎么说，股市中各种类型的股票都有人在投资。

更何况，缓慢增长型股票并不是一成不变的，不同类型的股票之间会相互转换，所以投资者同样有必要掌握这种股票的分析方法。

彼得·林奇说，由于这种股票的增长比较缓慢，所以在短期内，甚至在几年内，投资者都很难看到它的股价上涨。但这不要紧，只要它的内在价值不断增长就行了。公司内在价值不断增加，股价总有一天会随之增长的。

彼得·林奇认为，分析缓慢增长型公司股票的主要方面有：

- 是否长期、持续派发股息，是否定期提高股息水平

一般来说，投资者购买这类股票的目的，主要是为了能够得到年底分红，否则有什么必要投资这类股票呢？所以，分析缓慢增长型股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先要考察的是它的年底分红水平如何。

- 弄清楚该股票派发股息占收益的比例大小

不要以为某只股票每年有年底分红就行了，在此基础上，还应当考察派发的股息占每股收益的比重大小。

一般来说，这个比例越低越好。一方面，相同的派发股息，所占比例越小，表明该公司的收益越多；另一方面，派发股息的比例较小，表明该公司将来一旦遇到困难时，仍然会有储备资金渡过难关，并且届时仍然能保持一定比例的派发股息。

相反，如果公司派发股息占收益的比重较大，就表明它把收入的大部分都分配掉了，这实际上是一种竭泽而渔行为。一旦将来收益水平下降了，就很难再保证它还有能力继续派发股息了。

【投资心法】

不同股票类型的分析侧重点不一样。对于缓慢增长型股票来说，主要是看它派发股息的水平及稳定性如何。稳定性好、派发的股息占每股收益比重较低者为好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 评估稳定增长型股票的要点

连续投资一系列的稳定增长型股票，尽管每次只有20%～30%的投资收益率，但由于复利的作用，累积下来会让你赚到一大笔钱。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，与缓慢增长型股票相比，稳定增长型股票才是投资者更需要关注的——道理很简单，如果投资者能够连续投资一系列稳定增长型股票，哪怕每一次的获利都不是太高，也会在复利作用下取得较高的投资回报率。

他认为，分析稳定增长型股票的主要方面有：

- 根据市盈率判断目前的股价是高是低

稳定增长型公司规模都很大，所以一般通过市盈率高低就能判断其股价高低，这种判断方法比较客观。只要投资者认为股价较低就可以放心买入，因为这种公司通常不可能倒闭。

- 关注多元化经营情况

彼得·林奇的经验表明，越是大公司越喜欢搞多元化经营，而多元化经营总的来说失败的居多。所以，他认为以不搞多元化经营为好；如果该公司在搞多元化，则很可能会降低未来收益水平。

- 公司收益的长期增长率

考察该公司从长期来看的收益增长率是否稳定、发展势头是否强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

劲，重点放在最近三五年的指标分析上。

- 经济衰退、大盘暴跌时股价的抗跌性

彼得·林奇认为，如果某只股票在过去经济衰退、大盘暴跌时具有很强的抗跌性，那么将来有一天再次出现经济衰退、大盘暴跌时，很可能也会依然具有很强的抗跌性。

他特别指出，这一点对于准备长期持股的投资者来说尤其重要。例如从过去的经验看，麦当劳公司的股票在 1977 年股市大跌中表现不错，所以在 1984 年它再次遇到股市大跌时，就能保持横向整理，避免给投资者造成更大的损失。即使 1987 年美国股市暴跌，这只股票仍然表现不凡。

【投资心法】

购买稳定增长型股票一般都是为了长期持有的，所以要特别注重考查它的买入价位高低、长期收益率增长情况、股价的抗跌性，以及是否在搞多元化经营。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 评估周期型公司股票的要点

当一家周期性公司的市盈率很低时，那常常是一个繁荣期到头的信号。迟钝的投资者仍然抱着他们的周期性股票，以为行业依然景气，公司仍然保持高收益，但这一切转瞬即变。精明的投资者已经在抛售这些股票，以避免大祸。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，周期型公司的股票价值变化非常有规律，也非常有特点，只要把握好节奏，就能从中做波段。

不过要注意的是，如果周期型公司股票的市盈率很低，这通常表明该公司已经发展到了低谷，千万不要把它当成一件好事而紧紧捂住不放。

彼得·林奇认为，周期型公司股票的分析要点主要有：

- 存货变化

考察周期型公司，要特别关注它的存货变化和供需平衡关系，这是反映其周期律的主要标志。当有新的竞争性公司加入时，通常预示着在接下来的一个周期内企业竞争会更激烈，要把它看作是一种利空。

- 通过市盈率高低预测未来业绩变化

在周期型公司中存在这样一种规律：当经营业绩开始复苏时，接下来的市盈率会逐步降低；而当经营业绩达到最高点时，意味着本轮增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期即将结束。能够准确判断这一点，对投资者来说非常重要。

● 从产品周期预测股价周期波动规律

既然周期型公司的发展具有周期律，那么根据这种行业周期发展变化规律来预测股价变动规律，就非常有意义。

以汽车行业为例，它的周期性变化规律是：每当经过三四年的扩张期之后，接下来就是三四年的衰退期，这是符合汽车更新换代规律的。

虽然有的消费者汽车更新速度会慢一两年，但迟早要更新，所以你能预见到，如果这个周期延长了一两年，将来行业复苏的力度也会比过去大。

反映在股价变动上就是，如果周期型公司股价在经济衰退期下跌的时间越长，将来的反弹力度就越大。

【投资心法】

周期型公司的股票具有明显的周期性，认真研究并掌握这种周期律，对投资者操作周期型公司股票特别有利。只要你踏准了节拍，就会名副其实地做到步步为“赢”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 评估快速成长型股票的要点

尽早进场，但是不要太早。我经常把投资成长型公司想象成打棒球，试着在第三局进场。因为一家公司通常在这时候已经证明它本身的实力如何。如果你在攻守名单公布之前就买进，是在承担不必要的风险；在第三局和第七局之间还有很多时间（某些例子是 10～15 年），足以让人获利 10～50 倍。如果等到比赛快结束了才进场，那可能就太迟了。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，快速成长型股票最具有投资价值，但应当注意的是，这种股票买入不能太早，一定要等到能够证明它是一只快速、成长型股票时才能进场，这时候的投资风险最小，而能取得的获利回报却最高。

他说，分析快速成长型股票的主要方面有：

◉ 主要产品销售收入占整个业务收入的比重

一般来说，主要产品销售收入占整个业务比重越大，说明这种产品对公司收益的影响越大，它的业务越集中、越有竞争力，离彼得·林奇痛恨的“多元恶化”就越远。所以从这一点上来看，比重较大是合适的。

◉ 近几年来公司的收益增长率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇认为，快速成长型公司近年来的收益增长率在 20% ~ 25% 之间最好，如果超过 25% 反而要感到担忧了。尤其是那些热门行业中的热门股，收益增长率甚至会超过 50%，这种股票他会敬而远之的。

- 公司是否取得过成功经验

彼得·林奇的经验是，这种公司最好已经在一个城市或一个乡镇地区有过克隆原来成功经营模式的经验。这表明，实践已经证明该公司未来的规模扩张同样会取得成功的。

- 业务发展是否还有很大增长空间

他举例说，他刚刚考察 Pic' N' Save 公司的时候，这家坐落在南加利福尼亚州的公司，正在准备向北加利福尼亚州扩张业务，这表明，该公司在美国的业务扩张才刚刚开始，今后的业务增长空间还非常广阔。

- 市盈率是否接近于公司收益增长率
- 公司扩张速度是在加快还是放缓

对于销售一次性产品的上市公司来说，公司扩张速度放缓，说明继续维持原来收益增长速度的难度在不断加大，这也意味着未来的股价可能会直线下降。

- 关注该股票的机构投资者数量

彼得·林奇始终认为，关注这只股票的机构投资者越少越好。因为这表明你有更多机会买到低价位股票，一旦机构投资者对这只股票感兴趣了，股票投资的获利回报就有了可靠保障。

【投资心法】

彼得·林奇虽然特别喜欢投资快速成长型股票，可是对这类股票还是挺挑剔的：既要成长性好，又要收益增长率合适，还必须具有未来发展空间，缺一不可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 评估困境反转型股票的要点

我喜欢买连猴子都可以经营的公司，因为有一天这些公司搞不好真的会由猴子来经营。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，投资者购买股票最好是买“连猴子都可以经营”的公司，因为这意味着这类股票拥有成功的秘密武器，而且业务简单。

相反，如果是经常处于困境的公司，其经营难度就要大得多。不过，“困境”型公司一旦能够“反转”，那就应该另当别论了。

他说，分析困境反转型股票的主要方面有：

- 公司拥有多少现金、多少债务

这是决定该公司将来是否会破产的主要依据。

他举例说，苹果电脑公司在面临经营危机时，至少拥有 2 亿美元现金，并且没有一分钱负债。这就意味着，它无论遇到怎样的经营危机都不会破产，这笔现金就是它渡过难关时的“干粮”。

- 一旦遇到经营困难，能否经得住债权人的要债

彼得·林奇认为这一点最重要。如果无法经受债权人要债，那么这家公司就很难存活下来，这样也就谈不上将来有机会“反转”了。

- 公司的债务结构如何

彼得·林奇认为，公司的债务结构与它怎样渡过难关有密切关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他举例说，国际收割机公司当初的股价实际上是很有反弹潜力的，可不知怎么搞的，它却增发了几百万股新股来进行筹资。这种调整债务结构的做法，虽然有可能使公司最终复苏过来，却无助于它的股价反弹，投资者必须注意这一点。

- 如果宣布破产，股东能得到多少资产

不用说，这时候能得到的资产越多越好。

- 公司准备怎样重整旗鼓

这方面最重要的措施是剥离亏损项目，以便于公司能够轻装前进。

他举例说，1980 年洛克希德公司的国防业务创造了每股 8.04 美元的收益，可是在商用飞机业务上却要付出每股 6.54 美元的亏损，从而导致步入困境，每股收益只有 1.5 美元。这时候，它马上逐步减少商用飞机业务。结果在 1982 年，该公司的国防业务创造了每股 10.78 美元的收益，由于没有其他亏损项目需要弥补，这每股 10.78 美元的收益是实实在在的。在这 4 年间，该股股价从 15 美元上涨到 60 美元，成为一只 4 倍股。

- 公司正在削减成本吗

投资者不但要考察公司是否在削减成本，而且还要看它的这种努力是不是会取得成功。

例如，克莱斯勒汽车公司遇到困境时，一方面关闭了一些亏损工厂以削减成本，另一方面又把原来自己大量生产的零部件业务外包出去，双管齐下一下子就节约了好几亿美元的生产费用，从原来的同行中生产成本最高降为生产成本最低，这样的努力结果是令人惊讶的。

- 公司业务正在好转吗

对于正处于困境中的上市公司来说，公司业务是否正在好转或者是否已经有好转迹象，是需要重点考察的方面。如果有这些症状出现，就表明该公司离反转不远了。

他举例说，伊士曼—柯达公司经过一段时间努力后，胶卷销售又重新火暴起来，从而大大增加了公司收益。投资者如果能察觉到该公司业务正在好转的蛛丝马迹，就能大大增强持股信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【投资心法】

这方面主要是考察该公司是否有足够的实力渡过难关，它采取了怎样的扭亏增盈措施，以及这些措施是否或已经收到实效。最好要看到业务正在好转的迹象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 评估隐蔽资产型股票的要点

那些让我赚到大钱的大牛股往往出乎我的意料，公司收购而大涨的股票更是出乎我的意料，但要获得很高的投资回报需要耐心持有股票好几年而不是只持有几个月。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，能够买到隐蔽资产型公司股票，是非常令人激动的，因为其中最容易出现10倍股甚至100倍股。

而要做到这一点，投资者就必须具备火眼金睛，善于识别隐蔽型资产公司，并且要假以时日，把股票耐心捂在手里好几年，才可能收获到这种意外惊喜。

分析隐蔽资产型公司的主要方面有：

- 公司的资产价值是多少，真的有隐蔽资产吗

既然你认定这是一家隐蔽资产型公司，那么就有必要通过某种估算方式来大致推算出该公司有多少隐蔽资产。

隐蔽资产数量的多少，基本上决定了该公司的价值大小，因而这一点是至关重要的。虽然这种估算不可能精确，而且每个人的估算方法都不一样，但这不要紧，关键是要确认该公司有隐蔽性资产，而且越多越好。

- 有多少债务需要从资产中扣除

资产和隐蔽性资产的数额多少是一个方面，但同时必须考虑该公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有多少债务需要扣除。扣除债务以后的净资产值，才能作为分析依据。

由于债务的形式多种多样，既有显性债务又有隐性债务，而且往往局外人不可能得到非常精确的真实结果，所以对于投资者来说，一般只要求考察有多少借款就行。对于隐性债务，如果有确凿证据也可以计算在内，否则就忽略不计。

- 是否正在借入新的债务

上述各考察项目都是截至目前为止的结果。在此基础上，还要进一步考察将来是否会增添新的债务，因为这意味着进一步减少净资产价值。

尤其是要预见到各种可能出现的因素，包括开发隐蔽型资产需要投入的费用以及前期需要的借款在内。

- 是否有人准备收购该公司

购买隐蔽性公司股票的目的，是为了将来有一天有人收购该公司时股价暴涨。所以要特别关注是否有人准备收购该公司的各种信息，这会大大提升股票获利空间。虽然各种信息真假难分，但无风不起浪，一旦有各种传闻传出，一般认为离股价暴涨就可能真的不远了。

【投资心法】

在考察隐蔽型资产公司时，既要分析隐蔽性资产价值的大小，又要考虑扣除各种负债因素后以净资产作为分析对象，同时还要关心是否有人收购该公司的消息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 怎样选择投资品种

1. 增进了解，先恋爱后结婚
2. 关注被主力机构忽略的股票
3. 借用孩子的眼光寻找大牛股
4. 选择投资缓慢增长型股票法
5. 选择投资稳定增长型股票法
6. 选择投资快速成长型股票法
7. 选择投资周期型公司股票法
8. 选择投资困境反转型股票法
9. 选择投资隐蔽资产型股票法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 增进了解，先恋爱后结婚

在我所买的股票中，3 个月之后，我仅对其中不到 1/4 的股票感到乐观，因此如果我碰到了 10 种股票，我会愉快地把 10 种都买进来，然后再进行调查研究。也许我会不喜欢其中的几种，但我会继续持有我喜欢的那几种，并增加它们的持有量。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，投资股票也像恋爱、结婚一样，要先“恋爱”后“结婚”——只有对每只股票有所了解，才能找到自己认为最值得投资的股票；而要进行这种了解，最好的办法是先少量买一点，以此来逼迫自己去关心、了解这只股票，近距离考察它的基本面。

所以，彼得·林奇投资股票的一大特点是：买卖的股票品种特别多，而且换股频率特别快。

一般来说，在平常的一个普通交易日，他要买入 5000 万美元股票，同时也要卖出 5000 万美元股票。这个操作过程，通常安排由 3 位交易员来专门负责。

彼得·林奇为什么这样做呢？了解其他几位投资大师选股经历的读者知道，这种做法很可能是独此一家。原来，他是想通过这种方式，对将要进行大规模投资的股票先做一个局部试水，看它是否真的值得投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇掌管麦哲伦基金公司时，持有 1400 多种股票，股票的换手率每年超过 300%。据他自己统计，他在 13 年任期内一共买过 15000 多只股票，以至于有人开玩笑说，美国股市上几乎没有彼得·林奇没有买过的股票，甚至称他为“股票多情种”。

彼得·林奇自己也承认这一点。他说，如果他遇到 10 只股票，他会很高兴地把它们全部买下来，然后慢慢加以仔细研究。毫无疑问，这种操作方式带有相当程度的盲目性，不可能都符合他的投资要求。但这不要紧，通过一段时间的跟踪分析，其中总会有个别股票非常值得投资的。

彼得·林奇介绍说，大约在 3 个月以后，他就会保留其中不到四分之一的股票，然后增加对它们的投资，而把其他的股票统统卖掉。按照这个比例推断，其中大概有两三只股票是比较理想的，而一定会有 1 只股票是最理想的。

他说，之所以进行这种广种薄收、频繁交易，主要原因有两点：

一是麦哲伦基金的规模太大。

麦哲伦基金规模大，就不得不通过频繁交易、尽可能投资更多品种的股票，来适合政策法规要求。

事实上，在每个国家的证券法律中，都会对每家基金公司持有某种股票的最高比例作出明确限制。而基金规模太大，就必然需要增加股票投资只数，以符合法律要求。

尤其是许多上市公司的规模很小，即使按照法律规定的投资数额，达到了该股票的投资上限（总股本的 10%），也没有多少金额；而基金公司要对外投资，就必须有足够多的股票数量。如果你要庞大的麦哲伦基金只投资少数几只股票，它又不能 100% 收购这些公司，那还怎么投资呢？

二是彼得·林奇承认，许多股票是否值得投资，他其实也吃不准。

彼得·林奇认为，通过少量买入一点股票，然后对它进行了解、分析、研究，会有助于确定这究竟是不是一只值得投资的股票。

因为在美国，只要你持有某家上市公司的股票，就能定期收到该公司寄来的财务年报等资料。有了这些及时、直接的资料，跟踪、了解这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家公司就容易得多了。

他说，这一条才是最根本的原因。例如有一年，彼得·林奇一共持有900只股票，其中有700只股票的投资额加起来还不到基金总资产的10%。这就能说明，在彼得·林奇投资的所有股票中，大约有80%是用来做“试验品”的，真正的重点投资对象不到买入品种的20%。

事实上，由于每天都有大量交易发生，麦哲伦基金的股票组合随时都在改变，而这种改变为增加股票投资的获利回报率做出了巨大贡献。

从投资业绩看，彼得·林奇1977年刚刚担任麦哲伦基金公司总经理时，当时的基金规模仅为1800万美元，股票投资组合中有41种股票，年换手率为343%。在接下来的3年中，麦哲伦基金的投资组合越来越多，年换手率每年都超过300%。由于这种在“先恋爱、后结婚”基础上的婚姻比较牢固，投资回报率也相应得到了提高。

例如，1982年麦哲伦基金在3个月内就投资166只股票，这时候的基金规模高达4.5亿美元。而正是在这一年，彼得·林奇被评为“过去10年中最成功的共同基金经理”，麦哲伦基金当年的投资收益率高达305%。

到了1983年夏天，麦哲伦基金投资组合中的股票数量更是多达450只，到了年底又在此基础上翻了一番，达到900只，基金规模也因此升值到了16亿美元！

【投资心法】

彼得·林奇的操作特点是“先投资，再了解，再调整”。他认为，买入10只股票总能发现其中哪只是最理想的，然后增加对它的持有量，把其他股票全部卖出就是了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 关注被主力机构忽略的股票

如果你作为一个业余投资者选股相当成功，往往是因为你充分利用了自身的独特优势。业余投资者之所以选股相当成功，原因在于自己独立进行了研究分析，买入了那些被专业机构投资者忽略的好公司的股票。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，散户投资者在股票投资方面有自己的独特优势，不但没必要和主力机构别苗头，跟风追涨；而且，最好还要对主力机构拾遗补缺，特别是关注机构投资者没有引起足够重视，或者虽然已经有所关注、但还没有到建仓时机的那些股票，先下手为强。

道理很简单：如果某只股票没有主力机构关注，那么这时候它的股价肯定是偏低的，而这时也正是散户投资者买入这只股票、等待股价上涨的好时机。

他觉得，股票投资根本没必要跟在主力机构后面，它们买什么股票你也去一窝蜂地抢着买、它们抛售什么股票你也争先恐后地抢着卖。机构投资者没有必要这样做，散户投资者就更没必要了。投资者真正应当关心的是，主力机构究竟冷落了哪些股票？其中是否有你认为值得投资的？

彼得·林奇掌控的基金公司虽然也是主力机构，可是他采用的投资思维方式却是散户式的。这方面他和沃伦·巴菲特一样，特别喜欢那些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名称让人一看就觉得枯燥乏味的股票，最好还要有些令人讨厌。下面这个例子就能很好地说明这一点。

1991 年末，彼得·林奇发现有家专门经营汽车零部件的上市公司叫太阳批发公司，觉得这个名字很好玩，而且经营汽车零部件不会给投资者以太多的丰富联想，这种业务可以说要多枯燥有多枯燥。

于是，他马上对这家公司进行市场调研，结果发现，华尔街上那些机构主力中果然只有一位分析师曾经对这家公司进行过详细调查，而 1990 年后这位分析师对它也不感兴趣了，这让彼得·林奇十分高兴。

他想，既然别人都不关注这家公司，那就“敌退我进”。这时他最关心的是，原来的那位分析师现在干什么去了？于是他亲自打电话给太阳批发公司总裁，想了解一下这位分析师现在究竟在干什么，没想到总裁回答说，这一点他也不是很清楚，这让彼得·林奇更是喜出望外。

彼得·林奇忽然想起，他过去也曾买过这只股票，只是因为后来业绩表现太差，所以卖掉了。资料表明，该股票一共在纽约证券交易所发行了两种股票：

一种股票的红利较高，但股价上涨不快，一共发行了 1100 万股。太阳批发公司承诺今后要以每股 10 美元的价格回购的，而现在股价已经到了 10 美元，这表明股价已经到顶了。

另一种股票的价格在 1991 年内已经从 4 美元跌到 2 美元，某公司持有该公司 52% 的股份，太阳批发公司将来有权以固定价格回购其中的一半。

了解到这些情况后，彼得·林奇发现，虽然该股票价格在下跌，可是公司销售额和利润额在近 3 年中仍然在不断增加，毛利率高达 40% 左右，这也是同行中高的了。根据彼得·林奇的归类，该公司应该属于成熟型行业，只要能够不断降低成本、扩大销售，就能在市场竞争中取胜。

接下来，彼得·林奇又发现这家公司的现金流非常充沛，如果把这些现金用来偿还公司负债，不出两年就能还清所有债务，这让彼得·林奇感到非常满意。

还有一点需要特别指出：这家公司属于业主有限合伙企业。按照法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

律规定，这种类型的公司在经营期满后整个企业要被出售出去。也正是这个原因，该公司才承诺将来以每股 10 美元的价格回购发行在外的第一种股票，剩余资金由另一种股票股东共同分享的——后一种股票一共发行在外 2200 万股。

彼得·林奇经过这样一番计算后得出结论：后一种 2200 万股股票的价值应该在 5～8 美元之间！

至此，细心的读者已经看出奥妙来了：这价值 5～8 美元的股票，现在只需要用 2 美元的股价就能买到啊！

【投资心法】

本案例中彼得·林奇对太阳批发公司股价的推理过程，非常值得散户投资者仿效。股票投资与其看主力机构眼色、跟着主力机构走，不如看它漏掉了哪些股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 借用孩子的眼光寻找大牛股

只要在工作场所、购物中心、汽车展览厅、饭店，或者其他任何地方，发现一家具有远大发展前景的公司时留心观察公司最新的发展情况，业余投资者就能寻找到一只未来能赚大钱的大牛股。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，孩子看问题的角度和成人不同，所以，投资者如果能借助他们的眼光寻找大牛股，不失为一条选股捷径，他自己就经常这样做。

那是1990年夏天，彼得·林奇带着女儿去柏灵顿购物中心买衣服。不了解他的人还以为他难得有此雅兴呢，而实际上他是另有所图：借陪女儿买衣服的机会，让女儿给他做“向导”，看她能把他领到哪里去，从而借助于女儿的眼光，看看有哪些股票值得自己去关注和研究。

彼得·林奇在这方面很有经验。为什么要带女儿去柏灵顿购物中心呢？原来，女儿喜欢购买盖普品牌的服装，而那里的二楼就有一家盖普专卖店。

他知道，购物中心的一般布局规律是，如果有一楼、二楼两层楼面，那么品牌专卖店都会尽量安排在二楼，以便使得冲着这些品牌专卖店而去的顾客多走一些路，带动整个商场人气，而这也能给彼得·林奇及女儿全面考察市场创造机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们去盖普专卖店一看，果然生意十分兴隆。于是，彼得·林奇把这只陌生股票纳入了考察范围，结果了解到该股票在1986年以来价格已经上涨了好几倍，所以犹豫了一下，没有买。

而实际上，如果这时候他买入这只股票，股价仍然有上涨两三倍的空间：1986～1991年，该股股价上涨10倍，1992年当年就上涨了1倍。

彼得·林奇感到有些惋惜：明知带女儿出去是为了帮助他物色股票的，可是到后来却没有采纳女儿的意见。

为了弥补自己的“过错”，1991年圣诞节前夕，他又主动提出带女儿去购物中心转一转，理由还是老一套：美其名曰是采购圣诞礼物，实际上是调研上市公司。

彼得·林奇紧紧跟在女儿后面，这一次他们来到一家美体小铺。

美体小铺专门销售植物美容护肤品，过去好像有位分析师已经向彼得·林奇推荐过这只股票，后来为了跟踪、分析这只股票，他也确实在1989年少量买入过这只股票，只是因为他没有使用美容护肤品的习惯，所以后来并没有对这只股票留下多少印象。

就在女儿去收银台付款时，彼得·林奇忽然想起，他以前有位同事曾经说过要去开一家美体小铺连锁店的，为此还主动放弃了丰厚的薪水、不错的职位。彼得·林奇有一种预感：这家美体小铺该不会就是自己那位同事开的吧？一问销售员老板是谁，果然没错。

彼得·林奇回到公司后，赶快翻开相关资料，发现这是在英国伦敦证券交易所上市的一家上市公司，美国投资者通过美国证券公司也能买卖这只股票。该股票1984年在英国上市时发行价为0.1美元（折股后），虽然在1987年美国股市大崩盘时价格下跌了一半，后来在美国攻打伊拉克时价格又下跌了一半，可是直到1990年末股价仍然高达7.24美元。这就是说，该股股价在6年内已经上涨了71倍！

彼得·林奇知道，该公司产品追求的是健康，而不仅仅是美丽，所以这应该属于一家负责任的上市公司。实际上，该公司在盈利状况非常突出的同时，也在努力回报着社会。

资料表明，美体小铺一开始就非常注重跨国经营，所以每家跨国经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营连锁店开得都非常顺利、成功。

例如，该公司当时在加拿大一共有 92 家连锁店；如果按照人口比例进行推算，在美国至少能开 920 家这样的连锁店。而且，该公司在加拿大零售行业中单位营业面积销售额最高，可以想见，它在美国及世界各地的经营也一定非常成功。

彼得·林奇预测：如果这样的局面能够继续下去，将来在全球出现几千家连锁店并不是天方夜谭。如果是这样，该股票价格还会在现在的基础上继续上涨 71 倍。

至此，彼得·林奇为自己过去没有对这只股票引起足够重视感到非常懊悔；而现在，他再也不能错过女儿通过独特眼光给他的感受了。

为此，他立刻在《巴伦》周刊上公开推荐这只股票。只是因为他觉得该股的市盈率已经偏高了，所以推荐得比较谨慎，并没有“竭力鼓吹”。

他的一贯做法是，当觉得这只股票很有投资价值，可是股价又比较高时，会少量买一点以便于跟踪、研究，等将来股价下跌后，再加大持仓比重：股价下跌得越厉害，买入数量就越多。

【投资心法】

借用孩子的眼光发现值得投资的股票，不失为一条选股捷径。孩子们对某种物品的消费并没有太大区别，所以你完全有理由从个别孩子的消费偏爱中发现投资机会！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 选择投资缓慢增长型股票法

买股票是为了获利，而非保本。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，买股票是为了获利，而不仅仅是保本。所以，他个人对缓慢增长型公司股票是不屑一顾的，从来不去投资。原因就在于，他认为投资这样的股票要想保本是可能的，但很难从中赚到大钱。

不过对于中国股民来说，如果你的股票投资策略比较保守，就可以考虑投资这种类型的股票。因为归根到底，任何股票都是有人投资的。

彼得·林奇认为，上市公司可以分为 6 种基本类型，投资股票必须根据上市公司的类型，分门别类地加以对待。不同类型的股票运行规律和操作手法各不相同，所以不能也没有必要“一视同仁”。

缓慢增长型公司的主要特点是：规模一般非常大；虽然在公司创立之初可能曾经有过一段快速发展期，可是由于企业规模太大，或者缺乏新的经济增长点，从而导致发展速度很快就降下来。下降到什么程度？大体上和国民生产总值的增长速度相仿或略快一些。

也就是说，这种类型的上市公司的发展速度基本上与全社会平均发展速度保持一致。在美国，国民生产总值的年平均增长速度大约为 3%。不难看出，几乎每个行业中都有这样的公司类型存在。

彼得·林奇介绍说，最常见的缓慢增长型公司是电力公用事业。这些公司在 20 世纪五六十年代属于快速增长型公司，当时的增长速度比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国民生产总值的增长速度要高出2倍以上，堪称非常优秀的上市企业。后来随着中央空调、大冰箱、大冷柜进入普通家庭，电费开支迅速增加，电力行业就成了高速发展行业。可是到了70年代，消费者学会了节约用电，电力公用公司也因此失去了快速增长动力。

比较典型的一个例子是，美国铝业公司在行业快速增长阶段，就像现在的微软公司一样拥有崇高声誉。

更典型的是，20世纪20年代美国铁路公司还属于快速增长型公司，后来不行了，以至于沃尔特·克莱斯勒不得不离开铁路行业接受较低的薪水，去管理一家汽车工厂。当时他得到的一句忠告是："这是汽车行业，可不是铁路行业，克莱斯勒先生！"

话虽然不中听，可是还得听，因为形势已经发生变化了，今非昔比。用中国话来说就是"好汉不提当年勇"，"落地的凤凰不如鸡"。

彼得·林奇认为，有许多风行一时的快速增长行业的上市公司，迟早会变成缓慢增长型公司。有意思的是，后来汽车行业又成了快速增长行业，包括钢铁行业、化工行业、电气设备行业、计算机行业等，你方唱罢我登场，一个个轮流着从快速增长行业进入缓慢增长行业，轮流坐庄。

有鉴于此，无论股评家还是预言家，如果对某个行业断言将来会持续快速增长，这种预测是很搞笑的。之所以会做出这样的预测，究其原因在于人都有一个弱点，总倾向于事情将来的发展会沿着过去的轨迹不变，而事实上这是不可能的。

彼得·林奇认为，要特别注意的一点是，与缓慢增长型公司的发展速度相适应，这些公司的股票价格上涨速度也很有限。

关于这一点，最容易从股票走势图上发现秘密。这种走势图有两大特点：一是非常平稳，就像平缓的山坡一样是慢慢上升的；二是这些股票会定期支付股息，而且股息付得很慷慨。

为什么会付得慷慨呢？原因在于这些公司已经找不到新的经济增长点了，可是经营业绩还在慢慢发展，所以有条件、同时也是不得已地向股东支付股息。当然，支付股息本身并没什么错，在这里只不过说明这些资金已经找不到其他合适的投资方向，所以只好选择退出公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇说，由于缓慢增长型公司股票具有上述特点，所以他从来不碰这类股票。在他的股票投资组合中，很难找到增长率为2%～4%的上市公司。他的理由是，不想把时间和精力浪费在这些“蜗牛”身上。

【投资心法】

彼得·林奇从来不买缓慢增长型公司股票，但这只是他的一家之言。散户投资者无论是否愿意投资这类股票，都应该首先学会识别缓慢增长型公司的类型和特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 选择投资稳定增长型股票法

投资于稳定增长型股票能否获得一笔可观的收益，取决于你买入的时机是否正确和买入价格是否合理。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，稳定增长型公司股票的特点是：市值庞大，对股票市场反应不敏捷；虽然从本质上看它属于快速增长型公司，可是其增长速度比较稳定，所以才有“稳定”“增长”一说，它的年增长率一般保持在 10% ~12% 。

他举例说，像可口可乐、百时美、宝洁公司、贝尔电话、高露洁棕榄公司等，都属于稳定增长型公司类型。这些公司的单个市值高达几十亿美元，这样的庞然大物当然对股票市场的反应不会那么敏捷了。

稳定增长型公司不属于快速增长型公司，可是增长速度却比缓慢增长型公司要快得多。从它们的股票走势图看，既不像广袤平原那么平坦，又不像珠穆朗玛峰那样陡峭，介于两者之间。

彼得·林奇认为，投资稳定增长型公司股票的关键，是要掌握好买入时机和买入价格。

以宝洁公司为例，它在整个 20 世纪 80 年代的表现都非常出色，可是如果你提前到 1963 年买入这只股票，25 年过去后股价还只有上涨 4 倍，这样的投资回报率实际上只相当于购买债券的回报，是很不高的。

彼得·林奇的经验是，投资稳定增长型公司股票，要等到股价上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30% ~50% 后赶快获利了结，然后寻找价值被严重低估的其他稳定增长型公司股票，重新开始一轮新的投资，如此往复，不断做差价。

他认为，持有这样的股票，一般情况下股价上涨两三倍是可能的；可是如果你希望它能成为 10 倍股，那就不切实际了。

为什么这样说呢？因为你当初投资这类股票，就是看中它能稳定增长，而根本没有想到它有朝一日会股价暴涨。如果它的股价在一两年内能够上涨 50%，就皆大欢喜了，你很难指望它能上涨 10 倍。尽管它的股价今后完全有可能上涨 10 倍，但你不会有耐心等到那一天的。

稳定增长型公司股票在彼得·林奇的投资规模中占有一定比重，买入这样的股票，目的主要是为了在经济萧条时期起稳定军心的作用，这是稳定增长型公司股票的一大优点。

以百时美公司为例。1981、1982 年间，当整个美国经济看起来将要崩溃的时候，它的股价表现却明显独立于股市走势——股价不是下跌，而是在稳步上涨。

几乎所有这种类型的股票都这样——当股市发生严重下跌时，它们的股价反而会上涨，因为投资者都明白，这样的公司是不会倒闭的。一旦经济萧条时代过去，它的股价又会重新恢复到原来水平。

这方面比较典型的还有 Kellogg 公司股票。Kellogg 公司的主要产品是玉米片，当美国经济萧条、股市下跌时，它的股价不但没有下跌，反而还在上升，其实这一点都不奇怪。

简单地想一想就知道，无论人们的生活如何困难，美国的老百姓总得吃玉米片的——即使你能减少出去旅游的次数，能够推迟购买汽车、衣服、贵重物品的计划，能够做到上饭馆时少吃几只龙虾，也不会减少吃玉米片的；相反，甚至还会因为少吃了几只龙虾而没有填饱肚子，更加多吃一些玉米片呢！

容易想象，在这种情况下，这种公司的股价又怎么可能下跌呢？

【投资心法】

投资稳定增长型股票的关键在于掌握好恰当的买入时机和价格。这种股票虽然一两年内价格也可能会上涨好几倍，但宜在股价上涨一定幅度后就卖出，反复操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 选择投资快速成长型股票法

只要能够持续保持较快的增长速度，快速成长型公司的股票就会一直是股市中的大赢家。我所寻找的是那种资产负债表良好，又有着实实在在的丰厚利润的快速成长型公司。投资快速成长型公司股票的诀窍是：弄清楚它们的增长期什么时候会结束，以及为了分享快速成长型公司的增长所付出的买入价格应该是多少。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，快速成长型公司的特点是：规模小，而且刚刚成立不久，成长性强，它的年平均增长率一般在 20% ~25% 。

彼得·林奇说，他最喜欢的股票类型就是这种。这是十分容易理解的，"快速""成长"是任何投资者都喜爱的。不过彼得·林奇的理由是，这种公司类型中最容易出现大牛股，关键是选股要选得好。

他说，在这种类型的股票中不乏股价能够上涨 10 倍、40 倍甚至 200 倍股的大牛股。对于散户投资者来说，哪怕能买到这种上涨幅度的一两只股票，就能大大提高投资回报率。

不过他特别指出，快速成长型公司和快速成长型行业并不是一回事。确切地说，快速成长型公司并不一定出现在快速成长型行业中；快速成长型行业中也并不必然就会出现快速成长型公司。

彼得·林奇感慨地说，事实就是如此，你不得不相信。而且他发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，快速成长型企业经常不在快速成长型行业中。

例如，啤酒行业是一个增长缓慢型行业，可是如果啤酒公司能够通过抢占市场份额迅速吸引其他品牌的客户购买自己的产品，就能使自己的公司成为快速成长型公司。

他举例说，在过去的 10 年中，酒店行业的年平均增长率只有 2%，可是万豪国际酒店集团通过上述方式不断侵占别人的市场份额，年平均增长率高达 20%，这就是一个很好的例子。

相同的情形还出现在快餐行业、百货行业、服装零售业。几乎每个这样的行业中，都会爆出年增长率高达行业平均增长率几倍、十几倍的一两匹黑马来，就是这个原因。

所以，投资者有必要特别关注缓慢增长型行业中出现的快速成长型公司，如百货业中的沃尔玛。它们的共同特点是：只要在一个地方取得成功，马上就会把这种成功经验在其他地方进行复制，从而不断扩张业务，迅速增加盈利，推动股价节节升高。

不过要注意的是，快速成长型公司也可能会出现许多经营风险，特别是在一些新公司身上。这主要表现在：一旦公司增长速度放慢、财务实力不够，这时候很容易出现资金链断裂，甚至面临倒闭危险。

这种情形在中国发生率最高的是大型连锁企业。这些大型连锁企业如家电、家具、建材、百货行业的连锁店，一个个来势凶猛，恨不得一下子就把同行纷纷打垮。在这种背景下，公司发展之初的增长率确实非常惊人，可是只要一出现网点铺得太多、管理跟不上、资金供应不上，马上就会面临供货商拒绝供货的危险，因此倒闭的绝非个别。

更多的情形是，快速成长型公司在快速成长了几年后感到力不从心了，就会成为缓慢增长型公司，变得碌碌无为起来。

这方面比较典型的是美国陶氏化学公司。20 世纪 60 年代，塑料行业在美国是一个快速成长型行业，陶氏化学公司看好其发展前景也进入塑料行业，并且确实创造了爆炸性的高成长性。

不过，很快它就不得不放慢增长速度，从投资者纷纷追捧的快速成长型公司变为非常普通而平庸的缓慢增长型公司，股价随着经济周期波动而上下起伏，一点也引不起投资者兴趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇总结说，要避免投资快速成长型公司造成风险，主要看它们的增长速度在什么时候开始放慢。一旦增长速度放慢，规模较小的公司就会面临倒闭风险；而那些规模较大的公司，股价也会迅速贬值。

【投资心法】

投资快速成长型公司的机遇大于风险。这里的关键是，要选择质地良好的股票加以投资；同时注意它的增长期什么时候结束，以便在增长期结束前迅速撤出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 选择投资周期型公司股票法

时机选择是投资周期型公司股票的关键，你必须能够发现公司业务衰退或者繁荣的早期迹象。如果你在与钢铁、铝业、航空、汽车等有关的行业中工作，那么你已经具备了投资周期型公司股票的特殊优势。与其他任何类型的股票投资相比，这种特殊优势在周期型股票投资中尤其重要。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，周期型公司的最大特点是：销售收入和利润虽然无法准确预测，可是却呈现出一种具有相当规律性的方式不断上涨和下跌。公司发展过程的轨迹是：扩张、收缩、再扩张、再收缩，如此循环往复。

他说，比较典型的周期型公司行业有汽车、航空、轮胎、钢铁、化工行业等，甚至包括国防工业在内。

这些企业的特点是，当经济开始衰退时，经营业绩会大幅度下降，要经过许多年之后，股价才能回到原来的水平；而当经济开始繁荣时，它们的股价会一窜而上，上涨幅度大大高于稳定增长型公司股票。

这是什么原因呢？彼得·林奇解释说，在经济繁荣时期，人们会更多地购买新的汽车，更喜欢出去旅行，从而引发对钢铁、化工等产品的需求迅速增长，这时候它的股价当然就会迅速上升了。可是当经济开始衰落时，这些行业也最早受到冲击，所以投资者的钱包会严重缩水。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他风趣地说，周期型公司的股票走势图，看上去就像测谎器对说谎者测试所得到的曲线图一样，或者说像阿尔卑斯山脉起伏的地图。

他特别强调，周期型公司的股票最容易被投资者误解，因为它们通常都是一些著名的大公司，很容易被投资者看作是值得信赖的稳定增长型企业，从而造成某种错觉。

可实际上呢，如果投资者选择的买入时机不好，这种类型的股票价格会跌得很快，别人跌 50%，它会跌 80%。所以说，购买这类股票的关键在于正确掌握买入时机。

美国福特汽车公司是一家大公司，所以有许多投资者认为，它毫无疑问应该属于那种十分安全的股票投资对象。殊不知，福特汽车虽然和百时美一样，都是业绩良好的蓝筹股，可是它们的最大区别是：前者属于周期型公司类型，后者属于稳定增长型公司类型，它们的股票走势图是完全不一样的，所以根本不能混为一谈。

就福特汽车公司而言，它的周期型股票波动规律，决定了它在经济衰退时每年会亏损几十亿美元，而在经济繁荣时每年又会赢利几十亿美元。这种大起大落交替进行，使得它的股票价格也会相应地大涨大跌。

投资者必须掌握周期型公司的周期律，才能获得巨额回报；否则不要说回报了，一旦踏错了节拍，可能会输得很惨。

【投资心法】

选择合适的投资时机，对投资周期型股票来说最重要。在新的一个周期开始时买入股票等待上涨，一定能获得巨额回报，关键是要具备这种观测气象的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 选择投资困境反转型股票法

尽管有些公司未能困境反转会让投资者赔钱，但偶然几次的成功使得对于困境反转型公司的投资非常激动人心，并且总体而言投资这类公司股票的回报非常丰厚。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，困境反转型公司的主要特点是，它们受到某种严重打击而一蹶不振、几乎就要破产，可是最终又能置之死地而后生。

处于困境反转期的公司，业绩没有任何增长，所以它和缓慢增长型公司不同；它让人看到的是末日来临，业绩增长并不具备某种周期律，并不必然预示着会东山再起，所以也不属于周期型公司。

一旦确认某只股票属于困境反转型公司股票，那么它的股价往往会非常迅速地得到恢复。股价跌得猛，反转得也快，这和整个股市行情关系不大。所以，如果对这种股票的操作恰到好处，获利回报会非常丰厚。

例如在 1982 年初，彼得·林奇以每股 6 美元的价格购买了克莱斯勒公司股票，这时候它的股价并不算低，而且持有这只股票的比重一度达到麦哲伦基金总资产的 5% 。

结果，在不到 2 年时间内该股股价就上涨了 5 倍，在 5 年时间里上涨了 15 倍。

彼得·林奇不无贪心地说，如果他当时也能像那些胆大的投资者那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样，在最低价位 1.5 美元就买入的话，将能获得 32 倍的丰厚回报！

1973 年，洛克希德公司的股价只有 1 美元。后来政府出资帮助它摆脱困境，这时候它的股价也不过只有 4 美元，可是在 1986 年就上涨到了 60 美元。彼得·林奇说，遗憾的是，他当时并没有投资这只股票，从而错失了一个 10 倍股的好机会。

他兴致勃勃地说，从不同股票类型看，最值得“赌博”的是困境反转型公司股票，这种类型的股票在中国称之为资产重组股。

操作这样的股票显然有些惊心动魄：投资风险很大，弄不好会颗粒无收；可是一旦重组成功，并且注入新概念，股价就会几倍、几十倍地上涨。相对于底部捡到的那些价格来看，成本便宜得几乎不要钱，获利当然也就丰厚啦。

彼得·林奇提醒投资者，如果仔细研究，你会发现困境反转型公司可以分为几种不同类型。像克莱斯勒公司、洛克希德公司等，属于“出资挽救我们，否则后果自负”型——这些公司能否转危为安，完全依赖于政府能否提供相应的贷款担保。政府如果对它们伸出援手，担保它们能取得贷款，它们就能从困境中反转过来，否则就是死路一条。

除此以外，还有一种是“谁会想到”型——这方面最典型的是，美国股市中有一家公用事业类企业肯·爱迪生公司，股价从 1974 年的 10 美元跌到 3 美元，然后又从 3 美元一直反弹到 1987 年的 52 美元，这种获利水平是循规蹈矩的股票投资无论如何达不到的。

第三种类型是“问题没有我们预料的那么严重”型——例如美国三哩岛核电站，该公司发生的核事故并不像投资者想象的那么严重。在这种情况下，它的股价是偏低的，而这种偏低的股价中蕴藏着重大投资机会。

彼得·林奇说，他自己就从这家核电站所控股的通用公共事业公司股票上赚了很多钱，原因是这只股票的价格本来就不应该这么低。他说，对于这一点，其实任何投资者都能做得到，关键是要有耐心，并且善于分析，能够跟随事态的发展展开冷静思考。

因为谁都知道，三哩岛核电站自从 1979 年发生核反应堆堆芯熔毁泄漏事故以后，就关闭了另一个核反应堆，直到 1985 年通用公共事业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司才宣布将它重新启用。

在这 6 年间，投资者一直都可以有机会以最低的价格买入这只股票，股价最低时只有 3 美元，最高时也只有 15 美元。可是待形势完全平稳下来后，该股股价很快就在 1988 年上涨到 38 美元。

【投资心法】

投资困境反转型公司股票的最大好处是，不管当时的股票市场行情如何，一旦该公司能够实现困境反转，股价就会从最低点迅速攀升到原来价位，有过之而无不及。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 选择投资隐蔽资产型股票法

投资隐蔽资产型公司的机会随处可见，当然，要抓住这种机会需要对拥有隐蔽资产的公司有实际的了解，而一旦清楚了解了公司隐蔽资产的真正价值，所需要做的只是耐心等待。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，隐蔽资产型公司的特点是，企业的某些有价值的资产被投资者忽视了，而实际上它是存在的，例如一大笔现金、债权债务、土地使用权、房地产、特许使用权等。

这一点看起来好像有些不可思议：美国华尔街上有那么多投资机构和证券分析师，难道还会有他们都没有发现的隐蔽资产吗？确实如此。彼得·林奇对这一点坚信不疑，并从中尝到了甜头。

他举例说，Pebble Beach 公司拥有全世界最昂贵的高尔夫球场，可是 1976 年末它的股价却只有 14.5 美元，股票市值 2500 万美元。当时几乎所有投资者对这一点都熟视无睹，直到 3 年后的 1979 年 5 月，20 世纪福克斯公司收购了这家公司，人们才恍然大悟这家公司的隐蔽资产有多大。

当时的细节是，福克斯公司收购它的代价是 7200 万美元，相当于每股价格 42.5 美元。这个价格与 3 年前相比，已经上涨了 2 倍；可是要知道，这与它的隐蔽资产价值相比，不过是小巫见大巫罢了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就在福克斯公司收购该公司仅仅一天后，福克斯公司就以 3000 万美元的价格转手卖掉了其中一块石料场。容易看出，仅仅是这一块石料场的价格，就比 3 年前该公司的所有股票市值还要高。

也就是说，如果投资者在 1976 年买下该公司全部股票，不用花一分钱就能在 3 年后拥有该上市公司除这块石料场以外的所有资产——石料场周围的大片土地、特拉华州山地林场、蒙特瑞半岛 2700 英亩土地、300 年的参天古木、酒店以及 2 个高尔夫球场。

由于上述股票交易并不是在证券交易所进行的，而是一种场外交易，所以普通投资者也许对此并不熟悉。可是彼得·林奇说，普通投资者绝不要以为这样的机会百年难遇，类似于这种投资机会对于普通投资者来说并不是不可能碰到。

他介绍说，他曾经投资一只股票，即纽约股票交易所公开上市的 Newhall 土地农场公司。该公司有两项重要资产：一是位于旧金山湾区的克威尔大牧场，二是距离洛杉矶市中心北部 30 英里的 Newhall 大牧场。在 Newhall 大牧场计划修建的一个社区中，包括了休闲公园、大型工业建筑、大型办公楼建筑、大型购物中心等，资产价值非常大。

值得一提的是，每天上班途中经过 Newhall 大牧场的人成千上万，更不用说那些参与牧场开发的保险估价师、银行信贷员、房地产代理人以及住在周围的居民了。按理说，他们对牧场的价值尤其是当地房地产价格上涨的行情是非常了解的。然而奇怪的是，几乎没有人研究该股票究竟有多少价值、究竟有多大的升值空间。

相比而言，华尔街上的那些投资机构天高皇帝远，就更不用说了——他们根本就不知道该股票有着巨大的隐蔽资产。

结果怎么样呢？该股票在 20 世纪 70 年代股价上涨了 20 倍，80 年代又在此基础上继续上涨了 4 倍。

彼得·林奇曾经参观过一家普普通通的小牛奶场，名叫 Alico 养牛公司。它位于佛罗里达州南部的一片沼泽地，矮矮的丛林中有一群正在吃草的牛，以及 20 来个懒懒散散的放牛者。

初看起来，这样的小型养牛场根本没什么效益可言，可是就有一位精明的老人本·希尔·格里芬，他经过简单的计算就得出结果：目前该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的股价不到20美元，不出10年，这家牛奶场仅仅土地价值就将超过每股200美元。

所以，他不断地悄悄买入这只股票，目的就是等待有朝一日这只股票会引起华尔街上那些机构投资者的关注。到那时，他马上就能从这只10倍股身上赚大钱了。

【投资心法】

投资隐蔽资产型公司的机会到处都有，关键是你要了解它，做个有心人。这种机会最容易出现在冶金、石油、媒体、专利产品以及隐匿了大批债权债务的公司中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章 怎样确立风险意识

1. 掌握不同类型股票的运行规律
2. 准确判断你的投资风险有多大
3. 分散投资于几只最好的股票
4. 不买热门行业中的热门股票
5. 不买只能“小声耳语”的股票
6. 不买已经“多元恶化”的股票
7. 不买公司名称花里胡哨的股票
8. 不买被吹捧成“下一个”的股票
9. 不买业务过于依赖大客户的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 掌握不同类型股票的运行规律

那些迷信选股只是一门艺术的投资者，完全忽视研究基本面，因此简直是在“玩”股票，结果只能是玩火烧身，赔的钱越来越多。然而他们却并不认为这是因为自己没有做基本面研究……他们最喜欢给自己投资赔钱找的借口之一是：“股票如女人，永远猜不透。”这句话对女人和对股票都不公正。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，不同类型的股票有着不同的运行规律。正确认识并好好利用这些规律，就能很好地避免投资风险，取得最佳投资效果。

他以公用事业股为例介绍说，公用事业类上市公司由于和政府监管部门有着千丝万缕的血缘关系，所以它和处于完全竞争性行业中的上市公司相比，有着自身特殊性。一般来说，当公用事业公司处于困境时，政府总是会出面施救的。

彼得·林奇在掌管麦哲伦基金时，曾经多次短暂地把10%的资金投资于公用事业类股票。每当银行利率不断下降、经济形势不十分景气时，他就开始考虑投资这类股票了。他的经验是，在这个阶段投资公用事业股的风险相对较小，业绩回报却比较高。

公用事业类股票分析师认为，这类股票通常存在一种“陷入困境的公用事业公司周期”现象，这就是它的运行规律，这种规律具体表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在以下 4 个阶段：

- 灾难降临阶段

公司刚刚陷入困境，灾难降临了，投资者纷纷担心它们的发展前景如何，突出表现在股价不断走低，甚至在一两年内股价会跌掉 40% ~ 80%，只相当于原来的 1/5。这时候的上市公司突出表现为两点：

一是巨额资产被闲置，无法发挥生产、经营作用。这方面最典型的是长岛电力公司，由于它建造的核电站一时无法取得许可证，所以股价从 17.5 美元一直下跌到了 3.75 美元。

二是股价节节下跌，公司无法把巨额成本转嫁给消费者。这方面最典型的是统一爱迪生公司，由于燃料价格暴涨、经营成本高启，它的股价从 6 美元一直下跌到了 1.5 美元。

- 危机管理阶段

公司陷入困境后已经有一个阶段，面对危机的出现，公司必然会采取降低费用、削减成本等措施来应对灾难，共度难关。这时候作为投资者来说，最容易看到两点：

一是股票价格变动不大。原因是股价已经跌无可跌，这表明差不多已经到了底部。

二是公司股票的年底分红不是被取消了，就是少得可怜。所谓年底分红，也只是起一种象征性作用。

- 财务稳定阶段

公司的危机管理已经进行了一个阶段，过去的巨大损失已经得到某种弥补。虽然这时候公司财务上仍然很紧张，既无法获得银行贷款，又没有基本利润来源，但大家心里都明白，这时候企业的危险期已经过去，正在慢慢恢复元气。

投资者判断这个阶段的主要依据是，股价已经开始走出底部，或者已经在底部基础上上升了差不多 1 倍，相当于股价下跌前的 60% ~70% 。

- 反弹降临阶段

这个阶段的标志是公司已经开始有利润来源，盈利水平甚至比过去还要高，并且即将要恢复年底分红。

这时候如果政府部门同意公司将部分损失和费用转嫁给消费者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（最常见的是减免税收、提高收费标准），并且股票市场发展状况还不错的话，离股价反弹就不远了。

彼得·林奇认为，对于公用事业类上市公司，投资者买入股票的最佳时机是上述第三阶段，即财务稳定阶段。因为这时候已经明确公司不会倒闭，而且已经度过最困难的一个阶段。这时候投资该股票，只要假以时日，就能等待股价在短时间内上升2~4倍。

他说，投资者如果觉得这种判断方法还不容易掌握的话，那么可以采取更简单的判断方式：从该股票取消分红到重新恢复分红这个阶段内，都是可以买入股票的，这种投资方式的成功率和获利率都极高。

【投资心法】

不同类型的股票有着不同运行规律，认真考察和研究这种规律就能为我所用。就公用事业类股票而言，从取消年底分红开始介入，一波波做波段，投资回报率最高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 准确判断你的投资风险有多大

我实在想不出还有什么是业余投资者需要知道的却又找不到的有用信息，所有相关的信息都明摆在那里，只等着业余投资者自己来收集。过去上市公司信息披露并不是这样公开和透明，但是现在的确如此。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，任何股票投资都是有风险的，关键是要能做到准确判断其投资风险有多大，看这种投资风险自己能否承受得了：如果能把投资风险控制在自己可以承受的范围内，这种风险本身就不大；相反，如果超出了允许的承受范围，这样的股票就坚决不能去碰。总之，其前提条件是要在调查研究的基础上，对投资风险有一个正确评估。

那么，怎样才能做到这一点呢？彼得·林奇举例说，美国股市中有家上市公司叫密歇根州消费者电力公司，后来改名为 CMS 能源公司（CMS Energy）。CMS 公司设计并建造了一座昂贵的核电站，由于后来核电站项目被当局撤销，所以一下子造成了 40 亿美元资产的巨额损失。

这时候，美国股市中到处传言说，CMS 公司离破产不远了。想一想也是：无论实力多么强大的上市公司，哪里经得起 40 亿美元的损失呢？

与此相应的是，该股原来一直非常受投资者追捧，股价在 20 美元左右徘徊，该消息传出后，股价一路下跌到 4.5 美元，并且在 1984 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 月取消了股息分红。

这时候如果投资该股票，风险无疑是巨大的。后来该公司在它的最大客户陶氏化学公司的帮助下，把这座已经废弃了的核电站改造成天然气发电厂。虽然这种改造费用同样非常昂贵，可是与白白损失 40 亿美元资产相比，要小得多。

1990 年 3 月该天然气发电厂开始运行时，由于发电成本比原来设想的要低，所以使得该股股价一路反弹，一直上升到 36 美元，5 年中上涨了 9 倍。可是没想到，随后密歇根州公共服务监督委员会颁布的两条关于公共事业收费的决定，直接制约了该公司收益水平，使得该股股价又下跌到 17 美元左右。

这时候投资该股票的风险有多大呢？彼得·林奇是这样分析的：

首先，他认为这只股票的价格虽然下跌了一半，从 36 美元跌到 17 美元，而实际上公司的基本面并没有发生什么变化，归根到底是政策因素造成的。而政策因素是最不确定的，随时可能发生更改，所以这种影响因素的偶然性很大。

其次，1992 年 1 月彼得·林奇和该公司新总裁通电话时了解到，废弃的核电站改造成天然气发电厂以后，发电成本只有 0.06 美元，相当于新建煤电厂发电成本 0.092 美元的 2/3，相当于新建核电厂发电成本 0.133 美元的 1/2。这表明，该公司今后在与同行的竞争中有着无与伦比的成本优势。

最后，彼得·林奇了解到，天然气发电厂所在的地区密歇根州的电力需求量在不断上升。不用说过去已经连续上升了 12 年，即使在目前的经济衰退环境下，电力需求量仍然比上年增长了 1%。而查阅当地发展计划，一方面，该地区并没有新建电厂的计划，一些老的电厂还在纷纷关门；另一方面，即使要新建一座电厂，至少也需要 6～12 年时间。

彼得·林奇综合以上因素认为，CMS 公司的股价虽然下跌了一半，但这时候投资该公司不但没有风险，而且还是一个好机会：股价大大低于内在价值。虽然政府部门的规定影响了公司收益，可是一个简单道理是：在电力需求量不断上升、电力供应量不断减少的背景下，电力价格上涨是迟早的事，而且一旦上涨，幅度会很大！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下来，彼得·林奇研究这家公司的财务年报发现，用公司收益加上折旧额，除以股票发行数量，计算出的每股现金流为 6 美元。

与此同时，这时候该公司由于改造天然气发电厂而发行了 10 亿美元债券，发行期限高达 10 年。这就是说，这笔借款在 10 年内不用偿还，所以这每股 6 美元的现金流完全可以派其他用场。

派什么用场呢？彼得·林奇打电话给该公司总裁了解情况，得知公司正准备把这笔现金用于扩大天然气发电厂的生产能力，提高传送线路效率。

明眼人一看就知道，这种投资改造的结果，必然会提高发电能力，提高公司效益，直接提高股票收益。

更不用说，这时候还从厄瓜多尔传来一条好消息说，该公司在厄瓜多尔发现了石油。如果把这些石油顺利开采出来，该公司从 1995 年开始每年将会增加 2500 万美元利润，相当于增加每股收益 0.2 美元。

把上述因素全都考虑在内，CMS 公司的每股收益应该在 2.1 美元左右，绝对会远远高于 1.5 美元。要知道，当时美国股市上对该公司每股收益的普遍预期只有 1.3 美元左右，所以股价才只有 18 美元。彼得·林奇认为，如此低的股票价格，哪里还有什么投资风险呢？

【投资心法】

股票投资是有风险的，但只有通过调查研究才能确切了解究竟有没有风险？如果有，这种风险有多大？凭借道听途说和凭空想象来买卖股票，这才是最大的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 分散投资于几只最好的股票

一个业余投资者，即使利用所有能利用的业余时间，最多也只能研究追踪 8～12 只股票，而且只有在条件允许的情况下才能找到机会进行买入卖出操作。因此，我建议业余投资者在任何时候都不要同时持有 5 只以上的股票。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，散户投资者在确定自己的投资组合时，有必要适当分散投资，以降低投资风险。根据他的经验，一般以投资 3 至 5 只股票为好。

集中投资和分散投资历来是互相对立的两种观点，即使像彼得·林奇这样的投资大师，在这方面也意见不一。

有人认为，应当把所有鸡蛋放在同一个篮子里，这样做“最安全”，这类观点的代表人物是杰拉尔德·洛布（Gerald Loeb）；但也有人认为，应当把所有鸡蛋放在不同的篮子里，这样能避免万一某个篮子“有漏洞”，这类观点的代表人物是安德鲁·托拜厄斯（Andrew Tobias）。

彼得·林奇的观点是，这两种说法都有偏颇之处。作为散户投资者来说，要尽量集中投资，但也绝对不能把所有资金放在同一只股票上孤注一掷。

他说，他掌控的麦哲伦基金规模庞大，并且要遵守许多法律法规的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限制，所以才会投资 1400 多只股票。而散户投资者资金规模不大，又没有投资限制，所以持有 3～5 只股票比较合理。

为什么这样说呢？他认为，这种股票只数在投资者进行分析研究的合理范围内。一般来说，散户投资者最多只能同时研究 10～12 只股票。研究的股票数量再多，就精力不够了。他建议投资者在研究这些股票时，实际持有的股票只数不能超过 5 只，但也不要低于 3 只。购买只数太少，同样会提高投资风险。

不过他警告说，与篮子数量的多少相比，更重要的是篮子的质量，即股票的基本面要好。要做到这一点，投资者最好是从自己的工作和生活经验出发，投资自己非常熟悉的上市公司。如果仅仅为了分散风险而分散投资，这实际上是一种愚蠢的多元化投资策略，同样会导致“多元恶化”。

他举例说，如果他是散户投资者，会非常高兴地把所有鸡蛋放在沃尔玛百货公司这只篮子里，而绝不敢放在大陆银行公司这样的篮子里。

他特别强调，当然并不是说你看好的股票就没有风险了。要知道，任何投资都是有风险的，世界上不可能有万无一失的投资。所以，任何孤注一掷的投资行为，都可能会因为意外情况的出现而造成不可挽回的损失，这种冒险行为不值得。

这一观点和沃伦·巴菲特截然相反。彼得·林奇的好友、全球首富巴菲特认为，股票投资应该把所有鸡蛋集中放在一个篮子里，这样的投资最安全，也最符合日常生活经验。

可是彼得·林奇的理由是：如果你同时持有几只股票，那么从中出现 10 倍股的可能性就较大，同时在不同股票之间调剂资金分配的弹性也较大，这些都是股票投资策略的重要组成部分。

众所周知，投资 10 倍股是彼得·林奇的毕生追求，可是他也承认，在他最喜欢投资的成长型股票中，究竟哪一只会成为 10 倍股，他也实在没有把握。把投资分散于多只股票上，对挖掘 10 倍股会有很大帮助。

1979 年，彼得·林奇投资了 Stop & Shop 公司股票。由于当时股市正处于持续下跌中，所以他投资这只股票主要是因为它有较高的股息收益率，并没有指望它股价能上涨多少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他原来的想法是，作为一家普普通通的上市公司，如果股价能上涨30%～40%就可以了。可是没想到，当初他买入的价格是4美元，9年过去后到1988年该公司被收购私有化时，股价上涨到了44美元，成为1只标准10倍股。

彼得·林奇说，如果当初不是同时购买了多只股票，而是让他把所有资金都集中投资于很少的几只股票，他是绝对不会想到买入Stop & Shop公司股票的。由于麦哲伦基金规模庞大，所以他总是把1/3的基金规模投向于成长型股票，把1/5的基金规模投向于稳定增长型股票，把其余资金全部投在困境反转型股票上。

不过，虽然他同时持有1400只股票，但重点还是集中在其中的100只股票上，它们占总投资规模的一半左右。

容易看出，这种投资组合的最大好处，就是方便资金在这些股票之间重新调剂、分配。当某几只股票眼看就要成为黑马时，彼得·林奇会在这些股票上增加持股筹码，这就充分体现了把鸡蛋放在不同篮子里的好处——一旦某只篮子出现漏洞，就可以赶快把鸡蛋转移到更结实的篮子里去。

【投资心法】

分散投资的好处是降低投资风险，便于资金在投资组合中灵活分配。不过，即使这样你所投资的每一只股票也都应当是基本面非常好的，绝不允许滥竽充数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 不买热门行业中的热门股票

如果你要依靠投资一个接一个出现的热门行业中的最热门股票所赚的钱来维持生计的话，那么很快你就得接受福利救济才能生存了。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，投资股票没有必要去买热门股，尤其是热门行业的热门股。投资热门股票的风险是很大的，至少他是这么认为的。

他说，究其原因在于，热门股由于受到大家追捧股价上升太快。而对于同一家上市公司来说，如果公司基本面没有发生什么实质性变化，那么股价上升得越快就意味着将来它会跌得越凶。

热门行业的热门股，投资者通常在上下班路上都能听到别人在谈论它。许多人禁不住诱惑，就稀里糊涂地买入这种股票，殊不知，支撑这种股票价格迅速上涨的动力，实际上只是投资者的一厢情愿。投资者稍不留神，就会回到股价下跌的轨道中去而不能自拔。所以，最好的办法是干脆不去碰它，“事不关己，高高挂起”。

彼得·林奇举例说，有一只非常热门的电视购物行业的热门股叫家庭购物网络公司。热门到什么程度呢？在投资者的纷纷追捧下，它的股价在 16 个月内从 3 美元一直上涨到 47 美元，不过好景不长，然后它就迅速跌回到了 3.5 美元（股票拆分后）。

也许你会想，如果你买了这只股票，然后在 47 美元时卖出，那该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多好哇！如果你有这样的先见之明当然好啦，可是这样的投资者又有几个呢？

对于绝大多数投资者来说，当你准备买入这只股票的时候，实际上就意味着你不可能聪明地及早卖出。他说，投资这样的股票，和赌博并没有什么两样。

具体地看这只股票，它是通过举债来购买电视台广告的，而且电话销售业务也出了问题，竞争对手也开始出现了。

所有这一切，其实都表明这家公司的资产负债情况在迅速恶化。遗憾的是，处于狂热中的投资者不是看不到这一点，就是对这些问题熟视无睹、不愿意相信，以至于一个个走向疯狂。

这方面最典型的是地产行业。彼得·林奇说，与他处在同一个时代的美国家庭妇女，人人都希望在家里铺地毯。在这种背景下，有人发明了一种新的簇绒工艺，大大减少了地毯中的纤维容量；并且随着自动化编织工艺的出现，地毯价格也从每码 28 美元下跌到 4 美元。这下好了，不但是家庭，包括学校、办公室、飞机场全都铺上了这种价廉物美的新型地毯。

巨大的需求量使得地毯行业非常繁荣，这时候股评家纷纷出来预言说，地毯行业的这种繁荣将永远持续下去，于是投资者纷纷买入地毯股票。

结果怎么样呢？原来地毯生产商还只有五六家，现在一下子就冒出 200 多家，彼此打价格战，闹得谁都赚不到钱，结局当然再清楚不过了。

1981 年，彼得·林奇参加了一个能源行业举办的宴会。在宴会上，有一家很受投资者追捧的石油服务公司叫汤姆·布朗有限公司，该公司的主要股东和首席行政官就是汤姆·布朗先生，他应邀在宴会上演讲时，举到这样一个例子说，他的一位熟人对他说，他已经卖空了汤姆·布朗公司的股票（表明他赌这家公司的股票将会下跌）。

说完这些话后，汤姆·布朗对这位熟人的行为进行了一番心理分析，然后开玩笑说，这位朋友一定是怕钱赚得太多了烫手才这样做的；并且断言，他这样做，将来一定会把房子和汽车都输了个精光，到时候

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只能光着屁股去参加圣诞舞会。

汤姆·布朗一再重复这句话，下面的听众听得哈哈大笑。

需要补充的是，当时这家公司的股价在 50 美元左右。仅仅 4 年过去后，股价就下跌到只有 1 美元，整个公司几乎只剩下一个空壳。

在那次宴会上，汤姆·布朗以及下面的那些听众都是嘲笑这位卖空股票的朋友的，殊不知当时在这只股票如此热门的情况下，他这样做实在是不容易。而他这样做的结果一目了然，完全可以说有先见之明——卖空这只热门股的他，不但狠狠地赚了一笔，而且保住了已有的胜利果实；而那些嘲笑他的人呢，却一个个真的输得快要光着屁股了。

【投资心法】

俗话说："盛名之下，其实难副。"热门行业中的热门股，一方面容易导致投资者判断失误，另一方面它的股价未必就值这么多。一旦脱手不及时，就会陷入暴跌漩涡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 不买只能“小声耳语”的股票

这种股票下跌变成垃圾股之前，可能会首先上涨一下，但是从长期来看，我所购买的每一只这种小声耳语的股票都让我赔了不少钱。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，如果一些股票的投资只能口口相传、小声耳语，这样的股票就不能买。

他说，这些股票的共同特点是：吹牛吹破了天，根本没有什么实质性内容，所以也没必要花时间研究它的相关财务指标。

在彼得·林奇的投资生涯中，他经常接到一些人的电话，向他推荐一些“稳健”型股票。可令人奇怪的是，对方在推荐完以后还会压低声音，像女人说私房话一样，继续补充几句“内幕消息”。

彼得·林奇介绍说，这种“小声耳语”的股票，通常都伴有一个传奇故事，而且经营的业务非常神奇，不是出售能够治疗椎间盘疼痛的番木瓜汁衍生物，就是能够包治百病的草药、高技术材料，以及各种违反物理定律的突破性新发现。

在这里有这样一条基本经验：投资这样的股票，如果一旦冒险成功确实会有巨大回报，但成功的机会非常渺茫，所以他从来不碰这种股票。

他说，从 KMS 工业公司 1980～1982 年的财务年报中可以看出，该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司在此期间曾经生产非晶体硅光电材料，而从 1984 年开始则把重点放在了生产视频多路复用器、光纤探针上来了，1985 年又决定开发用化学驱动球体内爆法进行材料处理，1986 年又全力开发惯性约束聚变、激光激发冲击压缩、可视免疫诊断分析技术……

所有这些技术，单从名词来看就会让人觉得非常高深莫测，“技术含量”很高。可是结果怎么样呢？在此经营期间，该公司的股价从 40 美元下跌到 2.5 美元。而实际上，就连这 2.5 美元还是 8 股缩并成 1 股的结果，否则没有这种技术处理，股价只有 0.4 美元，下跌幅度高达 99%！

彼得·林奇的经验是，小声耳语的股票最容易给投资者造成这样一种巨大心理压力：赶快买，否则它的股价一涨你就要后悔了。而实际上，在该股票发展前景并不明朗的条件下，投资者完全没有必要匆忙介入，否则不是“将来”要后悔，而是“现在”就后悔莫及。

他认为，一定要等这只股票用自己的经营业绩证明它是具有投资价值的，到那时候再投资也不迟。

例如，苹果电脑公司股票发行上市的前一天，马萨诸塞州的相关部门就认为这家公司的股票投机性太强，所以规定只有富有经验的投资机构才能买它的股票，而彼得·林奇是有资格购买这只股票的，而且要买多少就能买多少。

即使这样，彼得·林奇买入这只新股后在上市第一天就把它全部抛掉了，获利 20%。从此以后，彼得·林奇就看着它一步步业务崩溃，成为一家困境反转型公司，然后再重新去买它的股票。

这种操作手法，让彼得·林奇的股票投资回报既稳定，又获利更多。当然，彼得·林奇也有“走花眼”的时候。

有一次，Bioresponse 公司的高级管理人员拜访彼得·林奇，邀请他参观公司总部。为此，彼得·林奇特地从波士顿赶到该公司的旧金山总部考察。彼得·林奇一看这家公司的办公室位于一条破旧街区的顶楼上，顿时就有了几分好感，认为这应该意味着公司管理层十分勤俭节约。

办公室的一边是公司高级管理人员，另一边是公司饲养的母牛。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇和公司总裁、财务人员交谈时，技术人员正穿着实验室的工作服忙着从牛身上提取淋巴液呢。

据介绍，虽然这里只有两头牛，可是由于1克牛淋巴液可以用来进行100万次诊断实验，所以从这2头牛身上提取的淋巴液，足够满足整个美国所需要的胰岛素。

管理人员小声耳语地告诉他说，当时已经有9家证券公司在紧密追踪这家公司的产品研发情况，更有多家投资机构买入了这只股票。

就这样，彼得·林奇在1983年2月这家公司增发新股时，以每股9.25美元的价格买入该股票。虽然股价最高时上升到16美元，但后来很快就坠入深渊、无可救药。幸亏彼得·林奇及早卖出了一些，才不至于赔得太惨。

【投资心法】

彼得·林奇认为，投资者一听到小声耳语的股票总会心潮澎湃，觉得应该提早介入，免得今后后悔。但实际上这种冒险成功的机会很小，风险却是很大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 不买已经“多元恶化”的股票

如果一家公司真的必须进行收购的话，我认为它最好是收购与自己的主业相关的公司，但是一般来说收购会让我感到十分紧张。那些现金充足而且感觉自己实力强大的公司在收购中存在这样一种强烈的趋势：收购出价过高，对收购的公司期望太高，而收购以后却管理不善。相比而言，我更愿意看到一次强有力的股票回购举动，因为这样的回购对股价来说会产生最纯粹的协同作用。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，许多盈利非常不错的上市公司，不是把主要精力放在回购股票或提高分红比例上，而是热衷于搞“多元化”，最终使得“多元化”成了“多元恶化”，这样的股票不能买。

他说，这类股票基本上是10年一个轮回：前10年疯狂收购、兼并其他企业，而且一投就是几十亿美元；后10年大量剥离、瘦身重组，不得不以比当初买入价格低得多的价格卖出去，然后如此往复。

本来一家好好的公司，为什么会走到这一步呢？原来，这些公司一心一意要多元化的收购对象，通常都具有以下两大特征：一是收购价格过高，或觉得收购这些公司非常刺激、令人兴奋；二是它们所从事的经营业务完全超出人们的理解范围，一般人不容易“看得懂”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从投资者角度看，能够从上市公司这种自我折腾中得到的唯一好处，就是等待将来这家本来好好的公司陷入困境后，在瘦身重组过程中，有可能会形成困境反转型投资机会。

他说，多元恶化的案例实在太多了，以至于他不知道先说哪一个。

以美孚石油公司为例，它曾经因为收购 Marcor 公司而陷入困境，而且一连困难了好多年。

美孚石油公司对 Marcor 的业务并不熟悉，也不知道它是怎么想的，居然会收购后者。没办法，美孚石油公司到最后只好以非常低的价格出售 Marcor 子公司的一项主要业务——纸箱包装业务。当然，这要赔掉不少钱。

后来，美孚石油公司又以过高的价格收购 Superior Oil 石油公司，同样一下子损失了好几百万美元。

经过这样一番折腾，1980 年以后埃克森石油公司的股价上涨了 1 倍，而同期美孚石油公司的股价只上涨了 10% 。

当然，这并不是说埃克森石油公司这方面就没有问题了，它同样犯过和美孚石油公司类似的错误，只不过它懂得如何克制自己罢了。

埃克森石油公司在收购 Reliance 电子公司时，同样进入了多元恶化的误区，类似的情形还有好几次，甚至它还成立了一家注定要失败的风险投资公司。幸好这几次收购业务规模都比较小，所以并没有导致损失过重。

在痛定思痛之后，它后来坚决拒绝搞多元化，所以并没有导致事态发展到不可收拾的地步，而是专心致志地投身于自己的主营业务。当它有了多余的现金后，就用这些现金来回购自己的股票。这样一来，就使得投资者购买埃克森石油公司的股票要比购买美孚石油公司股票的回报率高多了。

彼得·林奇特别指出，并不是所有上市公司都不能搞多元化，关键要看这种多元化的基础是否合理。

以 Melville 和 Genesco 两家公司为例，这两个公司都是制鞋商，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却通过多元化一个走上了良性发展道路，另一个则相反。

Melville 公司过去只为自己拥有的鞋店制作男鞋，后来业务规模越来越大，开始在其他鞋店设立专柜销售皮鞋，最有名的是在凯玛特连锁超市设立了销售专柜。

生意越做越大后，它开始一系列的收购行动，在每一次开始下一次收购以前，都把上一次的收购行为搞得相当成功。所以，这种收购相当稳健、扎实，因而是有效的。

后来，它的收购对象逐步面向药品折扣零售公司、服装折扣零售公司、玩具公司等，同时逐步减少制鞋厂，从最多时 1965 年的 22 家减少到 1982 年的 1 家，从而使得 Melville 公司转型为一家多元化经营零售商。

与此不同的是，Genesco 公司从 1956 年开始收购公司，先后涉足证券咨询业、男女珠宝行业、针织材料业、纺织业、牛仔服装业，以及其他各种各样的零售批发业。在实行多元化的同时，它一直都没有放弃制鞋业务。

据初步统计，在 1956 ~ 1973 年间，它一共进行了 150 次大大小小的企业收购。虽然从销售规模看，这时候的 Genesco 公司已经变得无比强大，而实际上，它的公司基本面已经非常糟糕了。

这两家公司由于多元化经营导致的不同结果，使得它们的股价表现大不一样。

在 1973、1974 年股市大跌期间，Melville 公司由于经济效益稳定增长，股票价格也随之不断攀升，到 1987 年时股价上涨了 30 倍；而 Genesco 公司由于财务恶化，股价从此再也没有回到原来的水平。

彼得·林奇特别指出，从这两家同类公司多元化的不同结果看，造成这种巨大反差的关键因素是能否发挥“协同作用”——实践表明，无论什么样的多元化，只有把相关业务组合成一个整体，并且使得这个整体运作比部分运作更有效，才能实现“1 + 1 > 2”的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【投资心法】

并非所有公司的收购行为都能产生良好结果，所以彼得·林奇认为，投资者千万不要买多元恶化的公司股票。这种自作自受会像俗话所说的那样：吃不了兜着走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 不买公司名称花里胡哨的股票

一家好公司的名字单调乏味，最初会让投资者闻而远之；而一家资质平平的公司如果名字起得花里胡哨却可以吸引投资者买入，并给他们一种错误的安全感。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，如果一家上市公司的名称花里胡哨，这样的股票就最好不买。名称花里胡哨的上市公司确实能吸引投资者眼光，从而产生丰富联想，可是这对散户投资者来说却并不是一件什么好事。

彼得·林奇的观点很有意思。他说，正因为名字花里胡哨，所以容易让人一见钟情；可是，如果能让你一见钟情，那么同样也会让主力机构对它一见钟情。

这样一来，这就不是什么好事了：因为关注这只股票的机构投资者多了，散户投资者就很难买到低价位股票；而即使这样，投资者还会有一种莫名其妙的安全感。而这两者，对股票投资都是不利的。

这方面比较典型的是，同样是复印机公司，施乐公司的名称就比大卫干式复印机公司花里胡哨得多，这对散户投资者来说并不是一件好事。

大卫干式复印机的名称非常普通、平凡，而且单调乏味，它容易让投资者以怀疑的目光来研究这家公司，然后敬而远之。可是这样一来，对其他散户投资者来说却是一件好事：大家都不买，这正是买入一只好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的先决条件之一。

彼得·林奇介绍说，如果某家上市公司的名称里有“高级”、“主要”、“微型”等字样，往往会给投资者以一种神秘感。这除了能让投资者莫名其妙地感到投资这种股票有一种“安全感”以外，还会有一种美好的联想。如果是这样，可就糟了。

在美国股市中，UAL公司改名为Allegis公司，目的就是为了吸引追赶时髦的投资者注意；相反，瓶盖瓶塞封口公司偏偏就是为了不让追赶时髦的投资者感兴趣，而坚持不改公司名称。

彼得·林奇认为，相比而言，瓶口瓶塞封口公司的做法值得敬佩。如果它也听从公司形象顾问的建议，把名字改为CroCroSea，那么就会在股票一上市之际就受到许多投资者追捧，这样，散户投资者也就买不到便宜的股票，股票投资风险就潜在其中了。

【投资心法】

彼得·林奇承认，如果公司名称起得好会让人想入非非，并且有一种莫名其妙的安全感。可是这样一来机构投资者汹涌而入，散户投资者就买不到便宜的价格了。因此，散户投资者最好远离这种股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 不买被吹捧成“下一个”的股票

> 就我个人的经验而言，被吹捧成“下一个”的公司，几乎从来都不会真正成为它的楷模那样卓越非凡的明星——不管是百老汇、图书畅销排行榜、全美篮球联赛还是华尔街，都不例外。
>
> ——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，不要去购买被鼓吹成“下一个××”的股票。就他的个人经验而言，某些上市公司一旦被吹捧成“下一个”IBM、麦当劳、迪士尼时，通常就表明它气数已尽，投资这类股票风险是很大的。

不但如此，它还会连累它的楷模从此一道进入一段困难时期。当然，它们几乎从来都不可能像楷模那样卓越非凡。

他说，自从 IBM 取得成功后，有许多股票被称作是“下一个 IBM”。结果怎么样呢，不但那些被称作“下一个 IBM”的公司没有成为真正的 IBM，而且还连累了真正的 IBM，让人联想到真正的 IBM 恐怕要经历一段困难时期了。这种担心并不是杞人忧天，IBM 后来真的陷入了困境。

而这样一来，许多电脑公司都开始竭力避免成为“下一个 IBM”，彼得·林奇说，也许这反而是一种好征兆，因为这意味着渡过困境后的 IBM 真的会迎来一段好时光。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇说，这样的例子数不胜数。例如，“儿童世界”公司被说成是“下一个美国玩具反斗城公司”后，日子就越来越不好过了；“仓库俱乐部”公司被说成是“下一个 Price City 公司”后，脚步就变得踉踉跄跄了。

唯一不同的是，自从 Circuit City 公司成为一家成功的电器零售商之后，有许多只股票被称作是“下一个 Circuit City”公司，可是真正的 Circuit City 公司从 1984 年在纽约股票交易所上市后股价上涨了 4 倍，而其他所有被称为“下一个 Circuit City”公司的股价，都毫无例外地比过去下跌了 59% ~96%！

彼得·林奇说，真正的 Circuit City 公司股价为什么并没有下跌，从而避免重蹈 IBM 公司的覆辙，其中有什么秘诀他也不知道，所以这可以看作是一个特例。

关于这一点，中国股民尤其值得警惕。特别是当某只股票涨幅巨大以后，无论投资者还是股评家都在竭力寻找这“下一只”，这在彼得·林奇看来是徒劳无益的：一方面，投资者根本没有必要寻找这样的“下一只”；另一方面，如果一旦找到了这样的“下一只”，无论是对“下一只”还是“上一只”股票都不是什么好消息——通常表明，这两只股票可能都将遇到麻烦了。

【投资心法】

当股市中出现某只大牛股后，投入大量精力去挖掘“下一只”股票的做法是徒劳的。股市中的每只股票都不相同，应该把精力放在基本面分析上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 不买业务过于依赖大客户的股票

如果失去某一个重要客户会给一家供应商公司带来毁灭性的灾难，那么我在决定是否购买这只股票时就会非常谨慎……除了取消合同的风险之外，大客户还拥有很大的谈判优势，可以逼迫供应商降价和提供其他优惠，这将会大大压缩供应商的利润空间。因此，购买这种过于依赖大客户的供应商公司的股票几乎不可能获得很大的投资成功。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，有些上市公司 25% ~50% 的产品销售都是卖给同一个客户的，这表明该公司经营十分不稳定，这样的股票最好不买。

他说，上市公司拥有大客户当然是一件好事，可是如果过分依赖于大客户，就会导致将来一旦失去这个重要客户，将会给公司造成毁灭性的后果。退一步说，即使暂时没有失去这个客户，对方也会由此要挟你降低产品价格或提供其他优惠服务，从而直接降低盈利水平。

他举例说，SCI Systems 公司的管理良好，产品主要是供应 IBM 计算机公司的，并且是 IBM 公司的主要零部件供应商。

应该说，拥有这样的大客户，一方面是 SCI Systems 公司感到非常幸运的事；可是另一方面，也应该是 SCI Systems 公司感到可怕的事——因为你不可能知道什么时候 IBM 公司自己就能生产这种零部件了，也不可能知道它什么时候就不再需要你提供这种零部件了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相同的情形也发生在磁盘驱动器公司 Tandon 身上。Tandon 公司由于过度依赖少数几家大客户，所以随时处于被对方取消合同的大灾难边缘，不得不处处小心谨慎，如履薄冰，利润空间被压缩到了极限。

所以彼得·林奇认为，投资者如果要想在这样的公司身上得到高回报，几乎是不可能的，最好的办法就是不买这种股票，以规避投资风险。

【投资心法】

俗话说：人在屋檐下，怎能不低头？如果某家公司业务过分依赖于大客户，就会因为受制于人而很难取得高额盈利，投资这种股票很难取得高回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 怎样避开投资误区

1. 坚决不听任何股评家的意见
2. 千万不要征求其他人意见
3. 股价上涨要有扎实的收益基础
4. 股指预测正确了也不保证赚钱
5. 周期型公司股票不能踏错节拍
6. 市盈率不能高于收益增长率
7. 尽量不去参与期权期货交易
8. 不要凭公鸡报晓来证明天亮
9. 只能把闲置资金用来买股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 坚决不听任何股评家的意见

不仅股市行情非常难以预测，而且小规模投资者也总是更容易在不该悲观的时候反而非常悲观，在不该乐观的时候反而非常乐观，因此，当他们想在牛市中追涨买入以及在熊市中杀跌卖出时，往往会事与愿违，弄巧成拙。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，散户投资者投资股票坚决不能听股评家的意见，听股评本身就是一种误区，其中隐藏着极大的投资风险。

他说，道理很简单，撇开股评家别有用心的推荐以外，即使所有股评家“英雄所见略同”，这种消息的滞后性也表明这时候离机构出货的“最后一棒”已经不远了。

例如，彼得·林奇有一位好朋友叫哈里·汉德图斯（Harry Houndstooth）（化名），就特别喜欢听股评炒股。例如，平时他会经常翻阅华尔街日报，并且还订了一份股票市场时事通讯杂志加以研究。他以为，这些媒体上发布的都是“专家”意见，股票投资参考专家意见要“保险”得多了。

有一次，这个朋友看到这两份媒体上同时用一种非常肯定的口气推荐一家磁盘驱动器公司的股票。虽然他根本不懂什么叫磁盘驱动器，可是由于迷信媒体的“权威性”，就理所当然认为这是一只好股票。

他马上拨通证券公司的电话，从股票经纪人那里得知，确实有一家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美林证券公司把这只股票纳入了“推荐买入”名单，这更坚定了他投资这只股票的信心和决心，所以一下子就把家里仅有的 3000 美元全部买了这只股票。

这时候他妻子恰好回来了，一回家就兴冲冲地告诉他说，她在刚刚开张的一家服装店买了一套品牌服装，价钱才 275 美元，而且营业员的服务态度非常非常好。

汉德图斯一听心痛地说，一套衣服就要 275 美元？你没有搞错吧，就在你出去乱买服装的时候，我还在动脑筋为家里赚钱呢！这次我全部买了磁盘驱动器公司的股票，肯定可以大大地赚一笔了。

妻子说，像你这种人买股票还能赚钱？上次你也说肯定能赚钱的，结果呢，那只股票价格从 7 美元跌到 3.5 美元，我们整整亏了 1500 美元。

汉德图斯辩驳说，那一次是那一次，这一次是这一次，不要混为一谈。要知道，《华尔街日报》推荐说这个行业是未来 10 年内最具有成长性的行业之一，所以我们一定要抓住这次投资机会，不要让别人看笑话。

就在汉德图斯买入这只股票后，该股票的价格一个季度内就从 10 美元跌到了 5 美元。他根本就不知道这只股票为什么要这样跌，翻阅各种媒体也看不到有关它的股评，唯一能做的就是赶快抛掉该股票。他想：现在止损还来得及，否则会亏得更多。

与此同时，一个季度前妻子买衣服回来时提到的那家服装公司的股票，价格却在一个劲地涨。当时是 1983 年，在过去的 4 年间，该股股价已经上涨了 20 倍（1979 年 12 月到 1982 年），如果这时候继续买入该股票，股价后来还能继续上涨 5 倍多。

换句话说，如果汉德图斯 1979 年 12 月就买入该股票，到 1983 年末股价将会上涨 100 倍。由于没有任何股评家推荐这只股票，所以一贯根据股评炒股的汉德图斯，根本就不知道还有这只股票存在。

直到 1987 年末的一天，在美国股市暴跌 508 点之前不久，终于有股评家开始推荐这家服装公司的股票了，并且一连有 3 家媒体在推荐，《福布斯》杂志甚至还对这家公司做了封面报道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汉德图斯回家后蛮有把握地对妻子谈起这件事，认为过去自己没有听妻子的话买这只股票，实在是个极大错误；现在有那么多媒体在推荐，可再也不能错过这只好股票了。

妻子一听就说“好个屁”：你知道吗，我已经好久没有到这家服装店去买衣服了。它们的服装价格太贵，款式也没有以前那样好，服务态度就更别提了。

汉德图斯这时候气得要跳起来。他说：你有没有搞错哇，我的夫人？我们是去买这家公司的股票，而不是去买服装。过去我们炒股亏了那么多，现在一定要从这只股票上赚回来，这样今后就能开开心心地安度晚年了！

固执己见的汉德图斯马上去买了这家公司的股票，买入价是每股50美元。而事实上，这个价位恰好是1987年的最高价，不久就跌到了16美元。当股价跌到25美元时，汉德图斯把所有股票都抛掉了。这时候他非常庆幸地说，幸亏自己抛得早，只蚀掉一半，否则会亏得更多。

不难看出，彼得·林奇的这位朋友炒股专门做蚀本生意。每次都要亏掉一半，最终只能用阿Q精神来安慰自己，这样的炒股真够呛。

【投资心法】

彼得·林奇认为，投资者如果对这只股票不了解，就坚决不能去投资。哪怕股评家说这只股票“百年不遇”，其投资风险也不会比自己闭着眼睛随便买一只小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 千万不要征求其他人意见

华尔街专家的意见及看法，绝不能带给散户任何优势。你的投资利器就在你自己身上，投资你了解的产业和企业，才能发挥自身的优势。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，股票投资不能听股评家的意见，也绝不要征求别人的意见，更不要去主动请别人做参谋，包括自己的妻子或丈夫。任何投资决策如果征求别人意见，这本身就是投资误区。

要知道，一旦你听取别人的意见，甚至并没有听取别人的意见，都会造成一种“先入为主”的印象，让你无论如何也摆脱不了这种影响。“兼听则明”在其他地方适用，在股票投资中是不成立的。

他说，喜欢参考别人意见的投资者，并不仅仅是那些意志不坚定的人，同样也发生在那些意志坚定的人身上。即使包括他这样的立场坚定者，也会因为不得不受干扰从而酿成大错。

1977 年 5 月，当时的彼得·林奇管理麦哲伦基金的时间还不长，他以每股 26 美元的价格投资华纳公司股票，投资比例占整个基金总规模的 3%，可以说这是一笔大买卖。

彼得·林奇之所以在这只股票上如此集中投资，是因为他通过对这只股票的基本面进行认真研究，认定这是一只潜在的困境反转型大牛股。虽然它因为开展多元化经营导致基本面变坏，但是仍然存在着东山

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再起的极大可能性。

彼得·林奇本来对此已经形成非常成熟的观点，而且他的投资立场一贯是坚定不移的。谁知这时候恰好有位朋友和他通电话，而彼得·林奇知道，这位朋友正是研究华纳股票的专家，只是因为彼得·林奇历来对研究股市走势不感兴趣，所以压根儿就没有想过征求他的意见。现在既然已经通电话了，也算是一种“缘分”，于是彼得·林奇出于礼貌，便问了一下对方对华纳公司这只股票将来的前景看法如何？对方脱口而出说，这只股票的价格已经“过度上涨”了。

彼得·林奇并没有把这句话放在心上，而是自己做自己的事。可是6个月过去后，眼看这只股票的价格已经从26美元上涨到了32美元，彼得·林奇心里便一遍遍地问自己：这只股票的价格还会继续上涨吗？

实际上这是一种潜意识行为。如果当初彼得·林奇不问对方，也就没有这回事了；而现在既然问了对方，心里总会有意无意地冒出这句话来。他想，当初在股价26美元时这位专家就说已经“过度上涨”了，而现在股价上升到了32美元，岂不是该称为“极度上涨”了吗？

他越想越担心，越想越烦恼，于是不得不重新核查起这家公司的基本面情况来，结果发现好像并没有什么变坏，这就更使得他犹豫不决了。

后来又过去了一段时间，该股股价继续上涨到38美元，本来就犹豫的彼得·林奇这时候变得烦躁不已，他想，现在股价已经涨到这么高了，再也不能继续持有这只股票了，赶快抛空，获利了结。常言道，专家的话“不可全信”，但也“不可不信”啊！

结果正如读者想象的那样，当彼得·林奇把这只股票全部抛完后，该股股价就像风吹了似的一个劲地往上涨，最终竟然高达180多美元。

即使在1983、1984年该公司的下属子公司巨额亏损5.38亿美元，导致其股价狂跌60%，这时候它剩下的价格还有76美元，相当于彼得·林奇卖出价格的2倍！

按照彼得·林奇的一贯投资风格，股票投资时他是不会征求别人意见的，而现在就是当初的“多此一句”，让他无形中受到对方的心理干扰，并且影响到了最终决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇是长期投资的践行者。如果按照他的操作习惯，这只股票应该会在价格涨到 100 美元后卖出。如果是这样，他在这上面的盈利水平至少还要增加 5 倍，而现在只不过赚了“该”赚的六分之一：(38－26) / (100－26) =16.2%。

【投资心法】

股票投资需要冷静思考，不要听取别人的意见，更不能到处包打听。否则，一旦某种观点先入为主，就会干扰你的正确决策。到那时，后悔也就来不及了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 股价上涨要有扎实的收益基础

如果你发现了一家每年都能找到合理的办法提高产品价格，同时又不会损失客户的公司（像香烟这种让人上瘾的产品就非常符合这种要求），你就找到了一个非常好的投资机会。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，考察某只股票的价格上涨要看其是否具有扎实的收益基础，否则就很可能会陷入投资误区。换句话说就是，购买股票应该注重该公司的收益是否在稳定增长；不但如此，还要注重其收益增长的具体方式，附带关注这些收益具体用在了哪些方面，因为这关系到它将来的收益增长及股价上涨问题。

他说，如果你发现某只股票总能以各种各样的方式提高产品价格，而消费者还不能减少对它的消费量，你就找到了一只好股票。

最符合这个特征的是烟草行业：它每年都有新品推出，随便换个包装就能提高价格，可是消费者又不能因为涨价就戒掉烟瘾，所以只好继续抽。相反，在其他行业就做不到这一点，如服装、快餐、电子产品行业等，谁也不敢这样做，否则无疑是商业自杀。

彼得·林奇认为，投资者在这方面主要掌握两点：

一是看股价的上升是否建立在收益不断增长的基础之上，公司收益增长是否能推高股价上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇说，指出这一点很重要，因为有些公司的股价上升是“莫名其妙”的，至少不是因为收益增长造成的。对于这种股价变动，投资者就应该保持一份警惕，避免进入投资误区。相反，如果是建立在收益稳定增长基础之上的股价上升，就是稳妥而牢靠的。

这方面比较典型的是美国菲利普·莫里斯公司，它的主要产品是万宝路香烟。该公司连续 40 年保持收益稳定增长，所以它的股价上升是稳健而扎实的。

与一般商品主要靠提高售价不同，该公司收益增长虽然也有价格提高的原因，但更主要的原因还在于不断降低成本。

从整体来看，随着健康观念不断深入人心，美国国内的香烟消费量每年要减少大约 2%。不过令人“欣喜”的是，美国国外的万宝路香烟消费量却在不断上升，例如在德国，每 4 个人中就有 1 人吸万宝路香烟。此消彼长，相当于万宝路香烟的销售量基本维持平衡。

在这种情况下，该公司通过不断改进技术、引进生产效率更高的卷烟机，从而实现了不断降低生产成本的目的。

二是关注该公司所增长的收益是如何使用的，因为这会关系到将来能否获得更多的收益增长。

例如，虽然有些公司的收益增长很快，可是却不善于使用资金，结果好事反而成了坏事。

俗话说：“男人有钱就变坏”，这些公司也存在这种情形，这就是彼得·林奇所说的那种“多元恶化”公司——把大量的充足现金用来收购小公司，结果由于经营不善，再以比买入成本低得多的价格出售该公司，最终摇身一变成了困境型公司。至于将来能否反转，则谁也说不准。

在这方面，烟草行业同样是非常典型的。仍然以菲利普·莫里斯公司为例，当它的收益越来越多时，却突然发现找不到合适的投资项目把这些钱用出去了。因为它既不像钢铁厂那样需要投入巨额固定资产才能保持技术优势，政府规定它又不能到处宣传做广告，所以节省了一大笔广告费。

钱太多了怎么办呢？烟草行业的通常做法是：不断收购各种各样的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司，哪怕这些公司的经营业绩非常糟糕也无所谓。

1988年10月，菲利普·莫里斯公司投入130亿美元收购了一家企业，而这家被收购企业的当年收益只有其收购价的1/20。

凭常识就知道，这是一笔不合算的买卖，因为仅仅是收回这笔收购成本，就需要以将来20年的收益水平为代价。可是投资者也都知道，背靠大树好乘凉——由于母公司烟草公司具有非常充沛的现金流量，不出5年它就能还清这次收购所产生的全部负债。

所以，这次收购行为发生后该股票价格只下跌了5%。为什么？因为即使这样，该股的市盈率还只有10倍，只相当于它收益增长率的一半！

不过投资者要注意的是，由于烟草公司本身是一个巨大的现金牛，所以才使得它的股价很难下跌，换了其他上市公司就没这么好运了。

【投资心法】

股价上涨应该有稳定的收益增长作保证，否则这种上涨就是空中楼阁，总有一天要塌下来。不但如此，还要关注它的收益用途是否正当，昏招迭出必定会自毁长城。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 股指预测正确了也不保证赚钱

一个又一个案例表明，即使正确预测市场走势，却选错了股票，仍然会让你亏损掉一半的投资。如果你依赖整个大盘的上升来带动你选择的股票上涨，那么你最好还是坐上大巴去亚特兰大城赌博算了……你要想依赖预测市场走势来投资赚钱，这是根本不可能的。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，许多投资者喜欢预测股市、预测股指，其实这样做有多大意义呢？要知道，即使你的预测是正确的，也不一定就能赚到钱。从这个角度看，把精力放在预测股市、而不是公司基本面的研究上，这本身就是一种投资误区。

作为投资大师，彼得·林奇当然知道，投资者预测股市走势的目的无非是为了趁势而为，便于利用大盘涨跌扩大盈利空间、摊低持股成本。可是他认为，股票投资和股市走势无关。

他说，如果大家不相信他的观点，那么总应该相信全球首富沃伦·巴菲特的话吧。巴菲特说："股票市场根本不在我所关心的范围之内。股票市场的存在只不过是提供一个参考，看看是不是有人报出错误的买卖价格做傻事。"

他进一步解释说，巴菲特控股的伯克希尔—哈撒韦公司，20 世纪 60 年代初股价还只有 7 美元，世纪末就上涨到了 4900 美元，上涨了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

700 倍（最新资料表明，该股票 2007 年收盘价为每股 13.78 万美元，当年上涨 2.88 万美元，是全球股价最高的股票，巴菲特也因此重新登上全球首富宝座）。

彼得·林奇说，巴菲特之所以会成为有史以来全球最伟大的投资者，根本原因就是他投资股票从来不看股市走势——当他认为股票的内在价值与价格相比已经高估时，就卖掉股票，并买入内在价值严重偏低的股票。如果股市中的所有股票价格都被高估的话，那么他就干脆卖掉所有股票，从此“金盆洗手”。1969 年，当时的美国股市非常火暴，巴菲特认为股市中存在着大量泡沫，于是卖掉所有股票，彻底解散巴菲特有限公司，把资产分给每一位合伙人。这种做法在金融史上前所未有。巴菲特为什么这样做？原因就在于他只看公司基本面，而不看股市发展。如果他根据当时的股市走势来投资，这时候正是股市非常火暴的时候，按照某些投资者的观点，应该追涨杀入才对。

彼得·林奇认为，巴菲特和他其实都希望能准确预测股市走势，可实际上却做不到，所以只好把精力放在公司基本面分析上，希望能寻找到盈利能力较强的优秀公司。而这样的结果是，即使在一个下跌股市中，同样能从业绩不错的个股中获取投资回报。

他举例说，20 世纪 80 年代美国股市只有 1981 年是下跌的。而正是在那个时候，他买入了 Dreyfus 公司股票，然后它的股价就从 2 美元一直上涨到 40 美元。

在他非常喜欢的其他 10 倍股中，有多只股票在股市行情非常糟糕的时候表现出了非常强劲的发展势头，为他赚到了钱。

所以他坚信，无论股市上涨下跌，都有逆势而动的股票，与股市上涨、下跌不同步的股票就更多了。从这个意义上说，预测整个股市走势还不如预测个股发展重要。道理很简单，你购买的股票虽然是股市的一部分，但是你投资的终究是股票，而不是股市。

他说，如果你预先知道佛罗里达州的房地产市场将会一片繁荣，而买入了 Radice 公司的股票，结果怎么样呢，股价后来仍然下跌了 95%。如果你预先知道电脑行业马上就要繁荣，于是买入了 Fortune System 公司的股票，结果怎么样呢，股价从 1983 年的每股 22 美元一直下跌到 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年后的 1.875 美元。这两个例子完全可以说明，即使你对股市预测是正确的，也不能保证就能从上述股票中赚到钱。

更何况，在同一个股市中，同一板块的股票两极分化的情形了。例如 1981 年 LTV 公司的股价为 26.5 美元，5 年后就下跌到了 1.125 美元；与此同时，Nucor 公司的股价却从每股 10 美元上涨到 50 美元。要知道，这两只股票同属于钢铁板块，无论你当初预测钢铁板块的股票是上涨还是下跌，都会得出矛盾的结论：因为这两只股票的走势截然相反，你根本不可能自圆其说。

【投资心法】

彼得·林奇认为，投资者要想预测股市既不可能，也没必要，重要的是选对股票。无论股市上涨下跌，总会有人赚钱有人赔钱。要降低投资风险，重要的是注重个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 周期型公司股票不能踏错节拍

从我自己买卖周期性公司的交易记录看，成绩还是可以的。只要经济开始萧条，我就把注意力集中到这类股票上，因为我总是做积极向上的思考，设想经济总要好转，而不去管报表上的一片暗淡。我希望能在周期公司的最低谷进行投资。当情况变得不能更糟时，一切就又开始向好的方向发展。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，投资者在投资股票时要尽量避开周期型公司股票，因为投资这样的股票本身就意味着风险。他这里所说的风险，主要是指要准确掌握这种股票的周期律并不是一件容易的事，倒不是指这类股票本身有什么问题。

顾名思义，周期型公司股票的收益增长和股价波动都具有周期性。投资这样的股票如果能踏准节拍，就能赚大钱；相反，如果踏不准节拍，甚至还踏反了节拍，那就必输无疑，而且会输得很惨。

他说，每当经济开始衰退时，精明的投资者就会开始考虑投资周期型公司股票，像铝业、钢铁业、纸业、汽车制造业、化工行业、航空运输业等等，它们都是随着经济的繁荣和萧条呈现出周期性变化规律的。这种变化就像一年中的四个季节一样准确可靠，但投资者必须踏准节拍，就像不能反季节穿衣一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过需要注意的是，周期型公司并不是一成不变的，它和其他几种股票类型之间是会相互转换的，或者根本就纠缠在一起。

他的经验是，投资者如果吃不准或者根本无法识别某只股票是否属于周期型公司，那就坚决不买。道理很简单：绝不买自己不了解的股票。

他介绍说，投资周期型公司的股票需要有双重技巧。这方面最大的投资风险是：买入太早；受到挫折后又迫不及待地抛出股票。

而要掌握这两重技巧，要求投资者必须具备这个行业的从业经历，否则就很难踏准节拍，这时候的投资风险就显而易见了。

他举例说，如果你是一位水暖工人，并且对自来水铜管价格的来龙去脉一清二楚，那么你投资费尔普斯—道奇公司股票的成功率，就要比一位工商管理硕士（MBA）高得多。

彼得·林奇对此有切身体会。因为就在他 1992 年 1 月注意到这家公司的股票时，股价低得实在令人惊叹。一方面，他发现这只股票的价格一年来一直在横盘整理，而公司基本面却比一年前更好；另一方面，他向水暖工请教后得知，当时市场上的铜管价格正在回升。

于是他与这家公司主席道格拉斯·耶尔利通了一个电话，了解到一些有关铜的知识，从而得出结论认为：铜虽然在短期内需求不旺，但离价格反弹已经不远了，于是大量买入该股票。

彼得·林奇说，他一般情况下并不十分看好周期型公司股票。可令人佩服的是，在他仅有的几次周期型公司股票买卖中，由于节拍踏得准，都赚到了不少钱。为此，他总结出这样一条规律：当股市趋稳后，反弹中表现最好的股票就是周期型公司股票。

就在 1988 年，克莱斯勒汽车公司的每股收益还高达 4.66 美元。当时市场普遍认为，如果按照这个趋势，该公司 1989 年的收益至少也会有 4 美元，有的乐观派甚至估计会达到 6 美元。可是彼得·林奇认为，从周期型公司股价变化规律看，这家公司已经发展到了顶峰，接下来就应该走下坡路了，1989 年的收益最多不会超过每股 3 美元。所以，他从这时候开始就慢慢抛售这只股票，换购财务指标一贯稳健的成长型股票，如菲利普—莫里斯公司、伊士曼·柯达公司等股票，其中前者成为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

麦哲伦基金的第一大重仓股。

股市的发展正如彼得·林奇所判断的那样，在接下来的1989年中，克莱斯勒汽车公司的每股收益只有1美元多一点，1990年更是下降到0.3美元，1991年还出现了亏损。

毫无疑问，那些原来不了解汽车公司属于周期型公司股票类型的投资机构和预言家，根本就无法踏准这种节拍，明知股价到了最高点还在那里纷纷抢购，结果一个个亏损严重。

正是有了这样的漂亮转型，在美国股市大崩盘的背景下，1988年麦哲伦基金仍然取得了骄人的投资业绩——当年的投资回报率高达22.8%，1989年更是高达34.6%。

【投资心法】

投资周期型公司股票一定要踏准节拍，这就像跳舞一样要踩准舞步。一步踏错步步错。如果你对此没有把握，那就不要贸然进入。远离自己不懂的东西总没错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 市盈率不能高于收益增长率

即使关于市盈率你什么都记不住的话，你也一定要牢记一点：千万不要买入市盈率特别高的股票……除了极少数例外情况，特别高的市盈率是股价上涨的障碍，正如特别重的马鞍是赛马奔跑的障碍一样。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，投资者在投资股票时有必要关注市盈率的高低。无论如何，市盈率都不能高于该公司的年平均收益增长率。如果你对市盈率什么都记不住、什么都不在乎的话，至少要牢记一点，那就是千万不要买市盈率特别高的股票。因为在市盈率特别高的股票身上，通常潜伏着较大的投资风险。

所谓市盈率，是指股票市场价格与其每股盈利的比率，也叫本益比。举个例子来说，如果某只股票的价格是 10 美元，该股票上一年度或过去 12 个月的每股收益是 1 美元，那么它的市盈率就是 10 ÷ 1 = 10 倍。这表明，按照这样的经营业绩，投资者购买这只股票收回本金需要 10 年时间。

市盈率的主要作用，是帮助投资者分析目前的股价是否合理。不过需要注意的是，由于市盈率的高低受多种因素影响，完全把它作为股票投资的决策依据是不对的。

彼得·林奇认为，一般来说，如果某只股票的市盈率特别高，那就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表明未来该公司的收益必须达到一个非常高的水平，才能维持这种特别高的股价；很显然，谁都无法保证能做到这一点。相反，如果某只股票的市盈率特别低，那么该股票未来的每股收益只需达到一个较低水平，投资者就能收回本金。很显然，要做到后者是比较容易的。

由此可以得出结论说，单从市盈率指标看，市盈率越高的股票投资风险越大。

彼得·林奇举例说，1972 年麦当劳公司的股价为 75 美元，它的市盈率高达 50 倍。虽然这时候麦当劳公司的经营业绩仍然非常优秀，可是这样高的市盈率却表明这种投资潜伏着巨大风险。果然没多久，它的股价就从 75 美元下跌到 25 美元，这时候 13 倍的市盈率是比较合理的。

这种股价下跌并不是该公司什么方面出了问题，只不过是一种价值回归罢了——原来的高市盈率远远脱离公司实际，必然要实现价值回归。

从雅芳公司股票身上，投资者更能看到这种价值回归的必然性。

当雅芳公司股票的价格上涨到每股 140 美元时，它的市盈率是 64 倍。要知道，雅芳公司的年销售额超过 10 亿美元，它的主营产品是化妆品和护肤用品。通过计算可以得知，它的年销售额必须达到几千亿美元，才能维持这样高的市盈率。而几千亿美元是一个什么概念呢？这表明该公司的销售收入必须超过美国钢铁工业、石油工业、加利福尼亚州的收入之和，这有可能吗！

由于公司销售、收益无法支撑这样高的市盈率，所以该公司的股价随后就从 1974 年开始一路下跌到每股 18.625 美元。

宝丽来公司的经营业绩由于无法支撑过高的市盈率，从而导致股价直线下跌，这种情形与雅芳公司如出一辙。

该公司的经营业绩一直非常不错，而且十分稳定。可是由于在 1973 年推出一种新型照相机，投资者纷纷看好该产品的广阔市场前景，于是一路追捧该股，使得股价被抬高到 143 美元、市盈率 50 倍的地步。

然而，如果这些投资者头脑清醒地算一笔账，就能发现这样的市盈率太高了，马上就会避免潜伏在其中的巨大投资风险。

要知道，如果要维持这样高的市盈率，每一个美国家庭都必须至少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购买 4 台这样的照相机才行，显然这是不可能的。更不用说，这种照相机和胶卷的定价都非常高，使用操作上也有问题。不要说消费者热衷于短时间内更新换代了，相反，他们很快就对这种新相机失去了购买兴趣。

没有了后续销售的跟上，该股票的价格很快就下跌到 14 美元，一年半时间里下跌了 89%！

彼得·林奇用市盈率衡量股票投资风险时有一门独家秘诀，那就是把市盈率和该公司的收益增长率作比较：如果市盈率低于收益增长率（包括股息收益率），那就是一只好股票；否则就不值得投资。

他的判断依据是：

$$P=\frac{\text{公司年平均收益增长率}+\text{股息收益率}}{\text{市盈率}}\times 100$$

当 $p<1$ 时，该股票不值得投资；$p\approx 1.5$ 时，具有一定的投资价值；$p>2$ 时，具有较大的投资价值；$p>3$ 时，具有很大的投资价值。

【投资心法】

单从市盈率高低来衡量投资风险，最困难的是难以准确预测未来收益。所以，这种方法不可能精确，更不能单独使用。但市盈率过高的股票显然还是不碰为好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 尽量不去参与期权期货交易

在我整个投资生涯中，我从未购买过一次期权，也没有购买过一次期货，我现在仍然根本不想购买期权和期货。要想从一般的股票投资上赚钱本身就已经十分困难了，要想在这些如同赌博一样的期货或期权交易上赚钱更是难上加难。据我所知，除非是一个专业的期权或期货交易者，否则想从中赚钱几乎是不可能的。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，股票期权和期货交易确实有它的独特作用，但不是普通散户投资者可以参与的。从事这种投资的风险太大，所以他不提倡散户投资者参与股票期权和期货交易。

他认为，期货交易在大宗商品业务中确实有助于农场主锁定收获季节玉米和麦子的交易价格，并且事先确定按照这样的价格可以卖出多少数量；对于购买方来说也是如此。

可是，商品期货交易是一回事，股票的期权交易又是另一回事。因为归根到底，期权和期货交易的对象（股票）不是大宗商品，所以他认为这种交易方式实际上没必要，很难通过这种方式来维护价格保险机制、实现股票市场的正常运转。

所以他提醒说，许多散户投资者包括机构投资者非常热衷于股票期权和期货交易，或者把它作为投资组合保险的一部分来对待，希望通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种方式在股市面临崩溃时规避风险，结果未必能事遂人愿。

只要看一看1987年美国股市崩溃时的市场表现，就知道这种作用是完全达不到的。不仅如此，而且结果很可能会恰恰相反：因为购买期权和期货会导致股价加速下跌，从而形成恶性循环。

究其原因在于，一部分投资组合保险方案会要求投资者在买入更多期权的同时，必须自动卖出股票，从而引发股价下跌；而股价越是下跌，就越要求投资者买入更多的期权，导致自动卖出股票。

他说，从美国从事股票期权和期货交易的两家主要证券交易所芝加哥和纽约证券交易所来看，研究报告表明，在期权和期货交易中，80%～90%的散户投资者是亏损的，这比赛马赌博输钱的概率更大。

彼得·林奇刻薄地说，股票期权和期货交易如果真的像有些人所说的那样是一种“明智”选择的话，那么泰坦尼克号大概也就是一艘永不沉没的轮船了——众所周知，被称为“巨无霸”的泰坦尼克号也会撞上冰山沉没，也难怪这种投资方式会有巨大风险了。

他说，沃伦·巴菲特认为应该把股票期权和期货交易确定为违法行为，他完全赞同这一观点。

彼得·林奇承认，股票期权和期货交易确实有一夜暴富的可能。可是对于理性的投资者来说，不该抱有这种一夜暴富的想法。因为一夜暴富的成功率实在太小了。

要知道，股票期权和期货交易实际上只是一份合同，它的有效期只有一两个月，到期你就必须购买另一份期权，否则它就成了一张废纸。

他说，除非你能买到一家“完美无缺”的上市公司，并且这家公司出现了重大利好消息，这种消息必然会推动股价上涨，而且股价上涨又在你持有这份期权的有效期内……当上述因素全都具备时，你才能梦想成真。

不过，即使这样对投资者来说也不是什么好事。举个例子来说，现在明确告诉你，你购买的这种股票期权和期货交易“一定会”一夜暴富，并且它目前的股价是每股20美元，结果会怎么样呢？

不难想象，这时候的你不但会把所有投资用来购买这只股票，甚至还会到处借债来购买它。因为你总会这样想：过不了多久，每份期权的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票如果能涨到35美元，那能得到多么巨大的利润呀！

然而半个月过去了，股价还是一动没动，这时候实际上你的期权价值已经贬值了一半。当然你这时候完全可以把期权卖掉，换取一半本金，但你绝不会这样做，因为你还把希望寄托在剩下的半个月里股价能够涨回来。可是又一个月过去了，股价还是一动不动，这时候你的期权已经变得一文不值了。

期权和期货交易购买的是期限。你当然可以延长期限，可是这样做需要支付的溢价会很高。要知道，每一笔期权交易都是要付佣金的，真正包赚不赔的是经纪人。这就像天天去麻将室打麻将的赌客一样，往往是一年下来每个人都是输的，真正的赢家是收取“台钱”的赌场。

那么，购买期权和期货与购买股票有什么不同呢？彼得·林奇说，这两者之间的区别太大了：投资者如果购买的是股票，那么除了能从股价上涨中得到投资获利外，还能从公司业绩增长中享受分红；可是对于购买股票期权的投资者来说，你并不持有该公司股份，所以你只是一个局外人，大家相互之间玩的是一种零和游戏——任何一方的盈利都是以他人产生亏损为前提的。

【投资心法】

彼得·林奇认为，股票期货和期权交易就如同赌博，不是理性的投资者应当关注的。对于散户投资者来说，很难具备在这上面获胜的技巧，所以还是敬而远之为好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 不要凭公鸡报晓来证明天亮

一般消息来源者所讲的与他实际知道的之间有很大差异，因此，在对投资方向做出选择之前，一定要深入了解并考察公司，做到有的放矢。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇指出："不要凭公鸡报晓来证明是否天亮。"意思是说，不要将股评家的所谓预测来作为投资依据，否则这本身就是一种误区。

他说，在几个世纪前，人们每当看到太阳升起之前都有公鸡报晓，就以为太阳升起是被公鸡叫醒的呢。如果哪一天公鸡忘了报晓，就好像这一天太阳不会升起来一样。

这种情形在早期的古希腊人中非常多见。古希腊人习惯于坐在一起争论一匹马究竟有多少颗牙齿，可是却根本没想到去亲自数一数。他们坐在那里一争论就是好几天，以为这样争来争去就能得到明确结果。

彼得·林奇说这个故事，是要证明这种颠倒因果关系的做法非常愚蠢。在股市投资中，许多投资者看到股市涨跌和某位股评家所说的一样，就以为这种涨跌是因为股评家鼓吹的作用造成的，这太愚蠢了。而实际上，不管这些股评家如何预测，股市该涨还是会涨、该跌还是会跌的。

1963 年，彼得·林奇当时还在读大学，他把自己当球童勤工俭学的收入以及奖学金结余，买了一些美国飞虎航空公司的股票。结果没想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到，当时他买入的价格只有每股7美元，不到两年就上涨到了32.75美元，是一只标标准准的5倍股。

当他后来成为投资大师后，许多人把他当作一只会报晓的“公鸡”，否则他当初小试牛刀怎么就取得如此战果呢？要知道，这不过是他第一次投资股票，在此以前虽然也想过买股票，可是由于没有钱只好作罢，而这第一次买股票就旗开得胜。

彼得·林奇实事求是地说，他可没有“报晓”的本领。当时他之所以买这只股票，是因为他读到一篇关于航空公司美好前景的文章，其中就提到飞虎航空公司，于是对这只股票产生了兴趣，并对它进行了彻底研究。

买入这只股票后，股价之所以会上涨得这么快，根本原因在于那时候的大环境决定的。那时候正好美国卷入越南战争，飞虎航空公司整天忙于运送部队和战争物资，频繁往返于太平洋上空，从而导致利润陡增，股价迅速上升。

由于彼得·林奇第一次买股票就通过分析股票基本面、遇到了一个不错的买入时机，从而尝到了甜头，这给他在以后的投资生涯中注重市场调查打下了良好基础，他根本就不听任何预言家的分析和判断。

他说，千万别以为“太阳升起不是公鸡叫醒的”是一个最简单不过的道理，对于散户投资者来说，如果不去研究股票的基本面，而只是关心股票价格的上涨下跌，实际上就表明你不懂得这个简单道理。

给彼得·林奇印象最深的是，他每一次演讲结束后回答现场观众提问时，总会有许多人站起来问他对将来股市行情的看法，没有一个人关心某只股票的基本面情况。

例如，没有人想知道投资固特异轮胎公司这只股票是不是可靠、目前的股价水平是否合理？却至少有4个人问他目前的牛市行情是否还会持续下去，或者还能坚持多久？

遇到这种情况，他只能苦笑着摇摇头说，他也实在不知道牛市行情是否还能持续下去。不过经验告诉他，当他每一次职务得到升迁时，股市就会下跌（这一“规律”已经在过去多次被得到证实）。

不料这一来继续令他苦笑的事情发生了，那就是必定会有更多的观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

众站起来问他："那你什么时候能得到升迁呢？"

他说："看看，仍然有那么多投资者是以公鸡报晓来作为股票投资决策依据的，却根本忘记了分析股票基本面！"

【投资心法】

避开投资误区，需要经常想一想是否合乎逻辑。彼得·林奇说，对他选股帮助最大的是逻辑学，因为他从中看到了华尔街上那些机构投资者不合逻辑的思维方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 只能把闲置资金用来买股票

你一定要牢记在心的非常重要的一个原则是：绝不要用你明年的大学学费、结婚费用或者其他开支的资金来购买股票或者共同基金。这样你就不必在一个大跌的市场中被迫卖掉股票以换成现金来支付不得不支付的必要开支。如果你是一个长线投资者，那么时间最终会站在你这一边。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，投资股票的资金只能是你的闲置资金，而不可以是有特定用途的专项资金。道理很简单，前者在时间上赌得起，后者在时间上赌不起，谁也没办法保证买入股票后就不会一直下跌的。

如果你用有特定用途的资金投资于股市，那么一旦遇到股市下跌，而你又因为等着要用这笔钱，就会因为抛售股票不得不割肉，把潜在损失变成现实损失。相反，如果你用闲置资金投资股市，只要坚持长线投资，并且这只股票的基本面尚好，就总有翻身得解放的那一天。

他说，从未来 10 年、20 年的发展趋势看，股票走势是肯定向上的。可是如果要你去预测未来两三年内的股市涨跌，那就谁也没这个本事。无论是谁，这时候的预测准确率和掷硬币猜正反面一样，只能是一半对一半。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，在当你准备投入股市前，应该好好想一想家里还有哪些地方需要用钱，然后把不需用的钱用来投资股票。

彼得·林奇特别举到几种例子。他说，如果你在两三年之内需要为孩子支付大学学费，那么你就不应该把这笔学费用来买股票。否则一旦股市下跌，本来够用的大学学费现在不够用了，岂不是要耽误孩子的前程？

具体地说，散户投资者中总会有一些寡妇，如果你就是这样一位寡妇，而你的儿子正在读高中二年级，学习成绩又很好，将来完全有能力考入哈佛大学，而读哈佛大学的费用除了这笔资金以外没有其他来源，如果属于这种情况，这笔资金无论如何都不能进入股市；哪怕是用来投资你认为最可靠、最有成长性的股票也不行。股票投资这一行谁也说不准，一旦遇到股市下跌，你的这位宝贝儿子就没有钱上哈佛大学了。如果因为你炒股赔了钱，导致他只能去读夜大，他会一辈子痛恨你的，你也会一辈子生活在后悔之中的。

再比如说，如果你是一位退休工人，就靠着这些退休金安度晚年，并没有其他额外收入来源；或者，你的家庭虽然比较富有，可是你只想凭借遗产继承及固定收益来维持生活，年纪轻轻的就不去上班赚钱了，那么你也应该远离股票市场。

彼得·林奇警告说，不要相信有些股评家所说的可以拿出家庭财产中多少比重的资金参与股市的说法。一定要知道，股票投资和赛马赌博的道理是相通的——你只能承担能够承担得起的损失。

也就是说，如果投资股票的钱全部输光了，在可以预见的将来，也不至于影响你的基本生活质量，这时候你才能把这些钱用于股票投资。

听听彼得·林奇的教导，看看中国股市每天都有几千万人泡在证券公司“上班”，其中相当一部分投资者参与股票投资的资金，恰恰是未来两三年准备供儿子上大学的费用，或者是那一点点赖以生存的微薄退休金，这种股票投资风险有多大就可想而知了。

归根到底，所谓股票投资盈利，只是把上市公司创造的实实在在的利润进行重新分配罢了。在上市公司收益普遍不佳的宏观背景下，投资者的每一笔频繁交易都要被扣除佣金，资金越炒越少，在这种涨得起、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌不起的投资心态下，股票投资的风险显而易见。一旦股市发生暴跌，完全有可能引发社会动乱，既然这样，还是不参与为好。

【投资心法】

股票投资是少数人的“专利”，并不是人人可以参与股市博弈的。如果你把已有明确用途的资金投资于股市，就会赢得起、输不起，这种投资风险谁也担当不起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章 怎样发挥自身优势

1. 从工作体验中寻找投资优势
2. 从身边开始寻找挖掘10倍股
3. 从买商品房中总结经验教训
4. 从合适的大石板底下挖蚯蚓
5. 从与众不同的股票中发现机会
6. 从主力机构操作手法中得启发
7. 勤奋是股票投资的成功法宝
8. 职权相当，夫妻俩各炒各的股
9. 防范风险并不意味着消极保守

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 从工作体验中寻找投资优势

投资不熟悉的产业或企业，胜算通常不高。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，散户投资者如果不是从事职业投资，每个人都有自己的工作岗位，那么，这种工作体验和经验就是一种投资优势。好好利用这种优势，对投资获利十分有利；相反，如果投资自己不熟悉的产业或股票，成功率通常不高。

他举例说，如果你在化工行业工作，一旦发现聚氯乙烯的需求量在迅速增加、价格在不断上涨、库存在急剧减少，并且最好在上下班途中还能发现有一批新的化工厂正在兴建，那么，这时候你就会比不在化工行业工作的投资者更早发现投资机会了。

这是为什么呢？因为这至少能表明，化工行业的景气指数在不断恢复和上升。在这个行业工作的人都知道，建造一座化工厂通常需要两三年时间。也就是说，你可以有两三年时间比专业投资者更早买入化工股票，未来的获利空间就不用多说了。

再举例说，如果你在一家专业公司工作，而这家公司是专门销售、配送、运输固特异轮胎的。如果你发现前几年的生意还一直温吞吞，可是最近客户订单越来越多了，甚至还出现了供不应求，这时候的你实际上就应该能想到：其他经营固特异轮胎的公司业绩也会有较大幅度的增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国有许许多多家这样的公司，每一家公司的经营业绩都好起来，这会给你什么启发呢？你应该能立刻想到：是不是固特异这家上市公司的基本面发生了什么变化？如果是，那会是什么原因造成的？究竟发生了一些什么变化？它会对该股的未来走势产生怎样的影响？

彼得·林奇认为，上面两个例子充分表明，投资者如果能在自己的工作中保持一分警觉，在对某种特定产品的生产、销售、保管中有一种独特的体验和认识，就能把它转化为股票投资的独特优势。

关于这一点，尤其在具有周期性行业的上市公司中表现特别突出。对于身处这个行业中的投资者来说，先人一步的优势十分明显。相反，投资者如果不能好好利用这种优势，而是舍长取短，效果就会适得其反。

例如，如果投资者对化工行业一点都不了解，却要投资化工股票；或者对电脑行业一窍不通，却要去了解电脑行业的某家上市公司基本面情况，甚至根本不去了解就做出投资决策，这哪里还有什么优势可言呢？

可以说，绝大多数投资者都处在某个行业，而绝大多数投资者好像都没有发现自己在这方面有什么优势。彼得·林奇认为，究其原因在于他们对某些现象已经熟视无睹了。

他认为，投资者这时候最需要关注的，应当是这个行业中突然冒出的某匹黑马——经营状况突然好转的某家公司。投资者如果不在这个行业，一般不会轻而易举地发现这种黑马；如果要发现，也会有一个相对滞后性。而如果你身处这个行业，过早发现了这匹黑马，并且抢先抓住机会投资该股票，就很容易抓住大牛股。

根据彼得·林奇的经验，如果投资者能做一个有心人，这时候一般能比华尔街上的那些金融分析师们提前 6～12 个月发现这种黑马。也就是说，散户投资者能够比主力机构至少提前半年建仓。不用说，这时候的股价是很便宜的。

需要提醒注意的是，提前发现这种黑马的期限，与不同行业有关。如果某个行业的透明度很高，这种提前期限就会大大缩短。

例如在汽车销售行业，各种各样的报纸、杂志几乎三天两头都要出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专版报道，无论身处什么行业的投资者都能从这些公开报道中迅速了解到该行业的细微变化，这时候身处这个行业的投资者其专业优势就要小得多。

【投资心法】

俗话说：春江水暖鸭先知。为什么？因为鸭子整天泡在水里，更能感受到水温变化；而岸上的那些鸡们，对气温升高或许还有切身体会，可对水温变化就没那么敏感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 从身边开始寻找挖掘 10 倍股

寻找 10 倍股的最佳地方就是从你家附近开始：在那里找不到，就到大型购物中心去找，特别是到工作的地方去找。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，股票投资非常有必要挖掘 10 倍股，这是他的最大秘诀。无论股市发展如何，他从来就没有放弃对 10 倍股的追求和挖掘。

所谓 10 倍股，是美国华尔街上的一句专业术语，指的是这种股票价格具有上涨 10 倍的潜力。从小非常熟悉棒球运动的彼得·林奇说，他估计这个名词是借用棒球运动中的术语而来的。

在棒球运动中，有一种说法叫 4 垒安打或本垒打。不过，股票投资要买到像本垒打一样能够上涨 4 倍的“4 倍股”就非常不容易了，而现在的 10 倍股则相当于 2 个本垒打再加上 1 个 2 垒安打，毫无疑问，这样的投资回报率是非常惊人的。

他说，10 倍股不但能“以一当十”，而且只要出现在你的投资组合中，你就能包赚不赔。因为仅仅这一只 10 倍股的上涨获利，就能远远抵消其他股票下跌所造成的亏损。

在彼得·林奇的投资组合中，有许多只 10 倍股、20 倍股，5 倍股、6 倍股就更多了，这与他拼命挖掘 10 倍股的努力是分不开的，这也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

麦哲伦基金业绩大大超过竞争对手的暗武器。

彼得·林奇举例说，如果投资者 1980 年 12 月 22 日投资 1 万美元买入勃利恒钢铁公司、可口可乐公司、通用汽车公司等 10 只股票，并且一直持有到 1983 年 10 月 4 日，那又怎么样呢？差不多 3 年时间过去后，你的总投资收益率不过只有 30.4%，还低于同期标准普尔 500 指数增长 40.6% 的收益率。

可是，如果在这 10 只股票中有一只是 10 倍股，局面就大不一样了，例如仅仅是 Stop&Shop 公司股票的同期收益率就高达 110.6%。只要你拥有一只这样的股票，你无论在哪一家投资机构面前都可以自我吹嘘一番，没有人敢小看你的。

他说，挖掘 10 倍股并不难。对于散户投资者来说，从你家附近开始，在平时的工作中、在大型购物超市，都可能找到这种 10 倍股。

就他的经验而言，10 倍股不仅仅出现在高科技企业中，还经常出现在大家非常熟悉的传统行业中。只要你处处做一个有心人，就能买到 10 倍股。接下来他举了这样 3 个例子：

第一个例子是，如果你在 1977 年买了一辆斯巴鲁（Subaru）汽车，一共花了 6410 美元。如果你在购买汽车的同时，还没有忘记购买这家公司的股票；如果你投入相同的金额购买了这家公司的股票，当时它的股价是 2 美元，那么仅仅过去 9 年后到 1986 年，这只股票的价格就涨到了 39 美元。

且别忙着为这只股票价格的上涨幅度感到惊讶，实际上这时候它的股票已经 1 股拆分为 8 股了。也就是说，这时候它的股价实际上是 39 × 8 = 312 美元。换句话说，当初投入 1 美元，现在就已经上涨到了 156 美元；当初投入 6410 美元，现在已经升值到了 100 万美元，不要说买汽车了，就是买一幢豪宅外加 2 辆豪华轿车也够了——这是一只标准的 155 倍股。

彼得·林奇说，散户投资者要成为这样的百万富翁简单吗？很简单，只要你当初买车的时候也能想到这样投资股票，9 年后就能梦想成真。家中添置大件物品是这样，添置普通衣物如果也能这样考虑，同样会梦想成真。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二个例子是，如果你在1976年买了一条The Gap牛仔裤，它的价格是18美元。这时候如果你能想到这家公司也是一家上市公司，这时候它的发行价就是18美元，于是也顺便买入1股该股票，那么到了9年之后的1987年，它的股价就涨到了467.25美元，上涨幅度高达25倍，是一只标准的25倍股。

活人能够为你赚钱，家中一旦不幸死了人，他也能为你赚钱。第三个例子是，如果1969年你有一位亲人去世了，丧葬费用一共花了980美元，而这场葬礼是委托SCL公司下属的一家机构负责的。如果你当时知道这是一家上市公司，并且化悲痛为力量，投资相同的数额购买了该公司的70股股票，那么到了18年后的1987年，这些股票就升值到了1.4352万美元，是一只标准的13.5倍股。

【投资心法】

俗话说：人间处处有芳草。投资者从身边出发就能轻而易举找到10倍股，这里关键是掌握两点：一是认真研究、及时买入股票；二是假以时日，适时卖出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 从买商品房中总结经验教训

开始投资任何股票之前，投资者都应该首先问自己以下三个个人问题：我有一套房子吗？我未来需要用钱吗？我具备股票投资成功所必需的个人素质吗？投资于股票是好是坏，更多的是取决于投资者对于以上三个问题如何回答。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，作为一笔不菲的投资，买股票同样可以从买商品房中总结经验教训，这两者有许多相通的地方。

在这几年的中国，买商品房是人人皆知的一个概念，也是一种主要理财方式。如果投资者能像买房一样买股票，就能最大限度地发挥自身优势。

为什么这样说呢？因为无论怎样的投资者，购买商品房时总是非常谨慎的。无论他购买的商品房是投资还是自用，都会仔细考察各方面。所以你容易发现，绝大多数人买商品房是赚钱的，而买股票是赔钱的。除了其他方面外，是否做到仔细考察购买对象、是否充分发挥自身优势，是重要因素之一。

所以彼得·林奇认为，投资者在购买股票前应当认真地问自己 3 个问题，其中第一个问题就是“我有一套房子吗？”

一般认为，他说这句话的意思是，投资者不能用生活消费安排来投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资于股市。这当然没错，可是除此以外，他这样说至少还有另外一层含义：那就是投资者可以从买房中总结经验教训，作为股票投资借鉴——当投资者像买房一样来买股票时，投资回报将会更有保障。

毫无疑问，无论买房还是买股票，都是有投资风险的，而且它们都是一笔大买卖。

通常的买房过程是，首先买一套面积较小的房子，然后等到将来条件改善了，再卖掉这套小房子，换一套面积较大、追求舒适宽敞的房子。等到将来孩子长大、结婚搬出去住了，再卖掉这套又大、又旧的老房子，重新换一套面积较小的新房或者离儿女靠得较近的房子准备安度晚年。现在的二手房单价和新房差不多，这种以大换小不但不用掏钱，而且还能赚一笔差价补贴退休工资之不足，或补贴儿女用于购房按揭贷款。

在这一连串的买房、换房过程中，几乎每个人都表现出了自己的投资天赋，很少听到有人说因此后悔的。这里有两点值得关注：

一是房屋投资一般都很谨慎，股票投资就不一定能做到这一点。

虽然每位投资者的股票投资数额不同，有的几百上千万元，价值大大超过一套房屋；但也有的只是“重在参与”，投资数额不大，所以并没有引起足够重视。

对于绝大多数家庭来说，房屋投资都是家中最大的投资。所以买房前会一遍遍跑交易会、跑楼盘现场，读报纸，向亲戚朋友打听消息，了解该楼盘的开发商是谁，信誉怎么样，地段怎么样，周围设施是否配套、交通是否方便，甚至包括一些平时根本碰不到的非常专业的问题，也会仔细考虑。尤其是验房时，更不会放过任何一个细节。所有这一切，实际上都是对“市场”所做的考察，对防范投资风险起到了非常重要的作用。

奇怪的是，同样是这批投资者，投资股票时却似乎对这一切都不约而同地“忽略”了：既不知道这家公司的经营业绩，也不了解这家公司的股价变动规律，甚至不知道这家公司在天南海北、生产什么……在这种情况下去贸然买入这只股票，投资风险怎么会不大呢？

二是这几年的房屋价格是不断上涨的，股票价格则不可能“天天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向上”。

为什么投资者买房买得兴高采烈，买股票却买得满腹牢骚呢？关键的一点是它们的价格变化趋势不一样。

这几年的房屋价格涨得厉害，从某种意义上说，无论什么时候买房都能赚钱，这就消除了投资者买房时机上的忧虑——把家中的现金拿出来支付购房首付款，其余的通过银行贷款来解决，一方面能够抵制通货膨胀，另一方面房产又在不断增值，这就注定这种投资是包赚不赔的，即使将来房价下跌，也没必要赶快割肉抛出，因为它毕竟是一种长期资产，投资者是把它当作长期投资来看待的。

而股市走势就不是这样了。股价波动每时每刻都在发生，尤其是在中国股市中，基本上没有人把股票投资当作“长期投资”看待的。这里的“长期”期限，用全球首富巴菲特的老师、华尔街教父本杰明·格雷厄姆的话来说应该在“25 年以上”。你听到周围有哪一位投资者准备把某只股票捂到 25 年以上的吗？根本没有！

很显然，无论是房产还是股票，把它看作是长期投资还是短期投资对象，其操作手法、操作结果都是不一样的：长期投资更能获得丰厚的获利回报。据彼得·林奇统计，投资者投资房产时的平均持有年限是 7 年左右；可是在纽约股票交易所，有 87% 的股票在投资者手中的平均持有时间不超过 1 年。

【投资心法】

买房经验值得投资者学习的地方有两点：一是考察时间长，往往长达几个月甚至几年。了解得越多，胜算的把握当然就越大。二是买房时绝对不会有人追涨杀跌的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 从合适的大石板底下挖蚯蚓

我一直相信，寻找值得投资的好股票，就像在石头下面找小虫子一样。翻开 10 块石头，可能只会找到 1 只，翻开 20 块石头就有可能找到 2 只。在过去的 4 年中，我每年都要翻开几千块石头，以找到足够多的小虫子，以满足资金规模越来越大的麦哲伦基金的胃口。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，散户投资者的优势，就在于能够比机构投资者更早发现 10 倍股。如果把这些 10 倍股比作“蚯蚓”的话，那么只要他们留心考察身边的事物，就能从屋前屋后那些合适的大石板底下找到这种蚯蚓；相反，如果在人来人往的水泥马路上，很难发现这种蚯蚓（10 倍股）。

他说，散户投资者身处不同行业，平时在生活、工作中总要和某些上市公司打交道，不知不觉中就完成了对该公司实地了解、考察的任务，这种优势无可否认。打个比方说，乡下人（散户投资者）总会比城里人（机构投资者）更知道哪块石板底下有蚯蚓。

针对常常有散户投资者抱怨找不到一只好股票，彼得·林奇却不这么认为。他认为，好股票到处都是，关键是你要用心去发掘。这就像挖蚯蚓一样，你应该找对地方，然后才能挖掘到这些蚯蚓的藏身之处。

彼得·林奇掌管的是世界上最大的基金公司，可他总是习惯于用散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户投资者的眼光来寻找这样的蚯蚓。他说，散户投资者如果都能像他投资小盘股一样挖掘股票，就一定会取得非凡成绩。

要知道，他经过认真调查研究挖掘到的蚯蚓，一条条都是那样的肥嫩鲜美。例如在他买入股票后的5年内，罗杰斯通信公司的股价上涨了16倍、电话和数据系统公司的股价上涨了11倍、切诺基集团公司和国王世界节目制作公司等股票的价格也都上涨了10倍。散户投资者的投资规模小，投资组合中只要有一只这样的10倍股，获利回报就有了切实保障。

为了帮助散户投资者挖掘到这样的蚯蚓，彼得·林奇从1986年开始每年参加《巴伦》周刊举行的投资圆桌会议时，都要向股民推荐股票，而且每年他推荐的股票数量最多，多得甚至有些讨人嫌。

例如，1986年他推荐了100多只股票，令许多人感到眼花缭乱。1987年更是推荐了226只股票，弄得主持人吃惊地问他，你推荐了这么多股票，请问还有哪些股票是你不喜欢的？1988年参加会议时，由于当时美国股市刚刚发生大崩盘，所有人对股市发展前景都非常悲观，这时候彼得·林奇不得不有所收敛，只推荐了122只股票，可是主持人还是幽他一默地说，你简直给了所有股票一个均等买入的机会！

1989年参加会议时，彼得·林奇下决心减少推荐数量，只推荐了96只股票，没想到会议主持人依然感到不满，因为仅仅宣读完这些股票的名称就要好一会儿时间。1990年参加会议时，彼得·林奇把股票推荐名单压缩到了73只。

这里为什么要不厌其烦地介绍彼得·林奇每年推荐股票的数量之多，以至于会议主持人怀疑他喜欢的股票比不喜欢的股票还多呢？究其原因在于，他推荐这些股票并不是信口开河的结果，而是建立在深入调查研究基础之上、有科学依据的，根本不像同行那样偷偷懒，坐在办公室里敲击一下电脑键盘，利用各种电脑软件排名就得到的推荐名单。他认为通过这种方式得到的推荐目录，不会有实际效果。

在彼得·林奇看来，他推荐的这些股票都是隐藏在大石板底下的蚯蚓。他之所以这样做，一方面是想告诉投资者这样的蚯蚓数量很多，并不是找不到；另一方面，他提供的这些推荐名单，实际上已经告诉了投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者这些蚯蚓的藏身之处。

可以说，彼得·林奇自己就通过这种在大石板底下挖蚯蚓的做法，尝到了巨大甜头。

要知道，麦哲伦基金1985年至1990年间的第一重仓股股票房利美公司，就是通过在调查研究基础上深入挖掘的方式找到的，2年内股价上涨了4倍，为麦哲伦基金创造了5亿美元利润，为富达基金公司旗下其他基金创造了5亿美元利润。也就是说，富达基金公司在这一只股票身上就赚取了10亿美元利润，堪称一大奇迹。

【投资心法】

散户投资者只要注重调查研究，就会比机构投资者更早买到10倍股。就像乡下人比城里人更清楚哪块石头底下有蚯蚓一样，做自己熟悉的事才能更好地发挥优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 从与众不同的股票中发现机会

只要用心对股票做一点点研究，普通投资者也能成为股票投资专家，并且在选股方面的成绩能像华尔街专家一样出色。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，许多股票的运行是有规律的，如果一旦出现与规律不符的情况，你就应当对它给予足够关注，看看其中是否会有良好的投资机会。他说，每一位投资者都有这种优势，或者说是直觉，你只要对它做一点点研究，并且把握好机会，就能实实在在地赢利。

彼得·林奇在投资中发现，美国股市上每当保险费率调高几个月后，保险公司的盈利水平就会出现增长。所以，投资者如果在调高保险费率的政策刚刚出台时就马上买入保险业股票，几个月后就会因为其盈利水平的提高推动股价上涨，从中赚到一笔钱。

通常的情形是，每当调高保险费率的政策出台时，保险业股票的价格会马上上涨 1 倍。投资者如果懂得这一股价变动规律，这时候仍然可以勇敢地介入。因为要知道，等到保险费率调高导致公司产生实质性盈利增长后，股价还将上涨 1 倍。这就是说，虽然你以高出 1 倍的成本建仓，但几个月后仍然可以获得 1 倍盈利。

根据这一规律，彼得·林奇把保险业股票归入周期型公司股票类型。不过他发现，有一只保险业股票是“不懂”这条规矩的，那就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

瑞典的斯堪的亚保险公司。

这是彼得·林奇在瑞典走访这家公司时发现的。当时他在访问这家公司时，听说瑞典相关部门已经批准提高保险费率，所以自然而然地就联想到，这一消息的出台一定会推动这只股票的价格暴涨 1 倍。可是仔细研究后发现，他所期望的这一幕并没有出现。他觉得很奇怪，这是怎么回事呢？

进一步研究发现，原来国情不同，股票投资者的心态和反应也不同。瑞典的投资者们更多地强调“眼见为实”：只关心上市公司目前的盈利状况，并不过多考虑将来的盈利前景。

这种对利好传闻有些麻木的做法，让彼得·林奇感到非常惊喜，他做梦都想不到有这样好的投资机会在等着他。

为了做到万无一失，接下来他反复研究这家公司的财务年报，唯恐漏掉什么重大的利空因素。结果发现，他所担心的负债是不是过高、公司巨额资产有没有投资到风险很高的项目上去等忧虑，一个都没有出现。不但如此，这家公司的经营业务还非常稳健，甚至可以说有些保守。

例如，作为保险公司，他们居然只承保财产保险和意外保险，对有风险的保险项目一概摒弃在外。

彼得·林奇凭借美国式思维断定：既然保险费率上调的消息已经出台了，那么几个月后这只股票的价格至少会翻 1 番。果然，当他买入这只股票后 18 个月内，股价就上涨了 4 倍。

彼得·林奇认为，作为散户投资者来说，由于每个人都处于一个特定的行业，所以他们在这方面的敏感性一点也不比专业投资者差，完全能够把工作体验转化为股票投资优势，及早发现某些股票运行中的细微差别。

例如有这样一家电视台，在这个单位工作的所有人包括领导、节目编排人员、摄影师、光缆安装人员等，通过简单计算就能得出这只股票的资产价值达到每股 100 美元，而这时它的股价才只有 30 美元。

这表明，这时候你无论以什么价格买下这只股票，将来迟早有一天会让你的投资收益至少翻 1 番的。而不在这个行业的投资者，这方面就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不具备优势了，即使是某个行业的公开秘密，也可能会长期被蒙在鼓里。为什么？因为这种公司的巨额资产并不一定出现在财务年报上。

令彼得·林奇感到奇怪的是，该公司的散户投资者却很少有人买入这只股票，直到1985年下半年该公司被人收购成为私营企业，这一秘密才被发现，而当时的收购价为每股93.5美元。

【投资心法】

股票价格背离价值的情形永远存在，但不可能永远背离价值。所以，当发现在“通常”的股市运行规律中存在“不通常”的情形时，有必要想一想是否有机可乘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 从主力机构操作手法中得启发

作为业余投资者，不像专业投资者那样必须分散投资于许多只股票，完全可以集中投资于少数股票，而且可以利用比专业投资者多得多的业余时间来调查研究上市公司。如果一时找不到有吸引力的好股票，业余投资者完全可以空仓，抱着现金等待机会，而专业投资者却没有这样的自由。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，散户投资者要想战胜机构投资者，就一定要了解机构投资者的操作手法，做到知己知彼、乘虚而入。在这里，尤其要了解机构投资者一般只投资大盘股的特性，这样才能先人一步，持股待涨。

彼得·林奇说，散户投资者了解机构投资者的这种股票投资规律很有必要。据他所知，大盘股有70%的筹码掌握在机构投资者手里。了解机构投资者的投资规律，对成为股市大赢家会有极大帮助。

机构投资者只能购买大盘股，主要有以下两点原因：

一是政策法规的客观限制。

根据相关法律法规规定，任何一家基金公司要投资一家上市公司，它的持股比例不能超过该股票总股本的10%，同时又不能超过基金总资产规模的5%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些相关法律法规，除了证券交易规定以外，还包括银行、基金内部的各种限制性规定。

之所以做出这样的规定，一方面是为了防止基金在某只股票上投资比重太大，从而导致投资风险过大；另一方面，也是为了控制基金公司间接收购上市公司，这就是中国股民俗称的“炒股炒成股东”。

应该说，颁布这样的法律规定自然有它的道理，可是这样一来的结果却是限制了机构投资者对小盘股的介入，导致它们只能购买大盘股甚至只能购买超级大盘股。

例如，如果某个基金的资产规模是100亿美元，由于它在每只股票上的投资不能超过基金资产总规模的5%，这就表明它的股票投资数量至少在20只（100%÷5%）以上；并且因为这些投资额不能超过上市公司流通股本的10%，这表明这些上市公司的流通股本规模至少要在50亿美元（100÷20÷10%）以上。

容易看出，流通总股本在50亿美元以上的公司，当然就没几只了。

二是基金公司的内部限制。

政策法规的客观性限制，对每一家基金公司都是一视同仁的；而不同基金公司从自身条件出发，对内部操作所做的一些限制性规定也是很多的。

这方面最普遍的是，许多基金公司规定，购买的上市公司对象市值不能低于某个标准。

举例来说，如果某个基金公司规定投资对象市值不能低于1亿美元，那么即使它非常看好某只股票，如果这只股票的市值达不到1亿美元，它也只能干瞪眼；而一旦这只股票市值达到1亿美元了，这时候它的股价也相应地上了一个台阶，这样它反而可以投资这只股票了。

具体地说，如果某只股票的流通总股本是2000万股，某家基金公司特别看好这只股票，可是由于它的股价只有2.5美元（市值为2.5×2000万=5000万美元，不到1亿美元），它就不能投资这只股票；而当这只股票的价格慢慢上涨到了5美元，这时候它的市值达到1亿美元了，这家基金反而可以投资这只股票了。

也许有许多散户投资者看不懂：为什么当股价在2.5美元时机构不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建仓，而现在股价上涨了 1 倍到了 5 美元，它反而大肆建仓了呢？实际上就是这个道理——关于基金操作的某些规定，限制了它们的行动自由。

当然，散户投资者就没有这种限制了。当你同样看好这只股票时，完全可以在股价只有 2.5 美元时买入。这样，等到机构投资者开始买入这只股票时，你就已经有了 1 倍的获利垫底，这时候与机构共舞，谁怕谁呢？

【投资心法】

散户投资者要具备超前眼光，提前挖掘机构投资者非常看好却又不能买的好股票放着，就一定赚大钱。相反，如果跟着机构投资者建仓，最多只能得到平均收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 勤奋是股票投资的成功法宝

我认为，数以百万计的美国人根本不适合买卖股票，比如，那些对公司调研毫无兴趣的人、看到资产负债表就头晕的人、翻翻公司年报只会看图片的人。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，勤奋是取得股票投资成功的一大法宝，他自己的经历就能很好地证明这一点。不用说，这里的勤奋是指要多花时间对所投资的股票进行基本面分析、研究、考察，而不是四处打探消息。

有一次，电视台记者采访彼得·林奇时问他“什么是你成功的秘密?”彼得·林奇回答说:“我每年要访问200家以上的公司并阅读700份年度报告。”请注意，当时是1982年，从此以后，彼得·林奇每年考察上市公司、参加相关研讨会的次数都是逐年上升的。

统计资料表明，彼得·林奇1980年考察上市公司的数量是214家，1982年是330家，1983年是489家，1984年是411家，1985年是463家，1986年是570家，相当于每天都要考察一两家公司。平均每年的行程多达10万英里，平均每个工作日400英里。

与此同时，他和他的助手每个月都要对近2000家上市公司进行一次电话访问。如果每个电话按照通话5分钟计算，那就相当于每天的通话时间超过8小时。

很显然，这样的时间是不够用的，那怎么办呢?在标准的工作日，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇早晨6:05就坐车去办公室了，晚上7点多钟回家。但在多数情况下，他要加班到深夜。每天上下班的路上，他都用来阅读上市公司年报，每天阅读的年报资料高达3英尺，星期六也在办公室看年报。

为了不“浪费”每天中午吃饭的时间，他一边吃饭一边接见上市公司代表。在共进午餐的同时，又能安排掉一部分工作。

在每天正常工作时间内，他要听取200位经纪人汇报工作，接听几十个电话，但通常是10个电话回复一个，平均只谈90秒钟。

他幽默地说，每天夜里他做梦梦见的都是股票和年报，而不是睡在一旁的妻子。

彼得·林奇的考察足迹遍及全世界。他说，在美国的那些基金公司经理中，除了约翰·坦普尔顿以外，他是最早重仓持有国外股票的。一方面，他在全球范围内寻找最优秀的上市公司；另一方面，他在世界各地奔波考察的结果，又为他提高投资绩效提供了第一手资料。

1985年9月，他参加了一次国际会议后，利用3个星期时间走访了23家国外上市公司。正是这一次考察，让他发现了瑞典龙头企业沃尔沃汽车公司这只大牛股。

彼得·林奇是亲自开车去这家公司访问的，受到了该公司总裁、副总裁、卡车部门主管、总会计师等人的热烈欢迎。但真正让他激动的是，他发现该公司股票的价格当时为每股34美元，而该股票的每股现金余额就高达34美元。这表明，投资者如果买下这只股票，就相当于免费获得了这家公司的汽车业务、装配厂、食品厂、医药公司、能源公司等所有资产。他兴奋地说，这种意外收获一辈子也难得碰到。他当然不相信自己的眼睛，可是经过反复考证，确信这是千真万确的，这一发现让他欣喜若狂。

因为在他的概念中，如果想要在欧洲找到一家连续10年保持盈利水平不断增长的上市公司就已经很不容易了，所以如果不是这次实地考察，他是怎么也不敢相信有这等好事的。

正应了那句中国老话：“早起的鸟儿有虫吃”——虽然在瑞典有一位、也是唯一的一位专门研究沃尔沃汽车公司的证券分析师，可是令彼得·林奇没想到的是，这位分析师居然没有去过该公司实地考察，所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才让彼得·林奇占了个先，及时发现了这只大牛股。

注重拜访国外上市公司，使得当时的麦哲伦基金把10%的投资都投在了国外股票上，这些股票的投资回报率绝大部分都非常高。

彼得·林奇回顾说，他获利最多的11只国外股票分别是：标致汽车、沃尔沃汽车、斯堪的亚公司、易达公司、伊莱克斯公司、阿格公司、挪威水力公司、蒙特迪森公司、IFI公司、东武铁路公司、近铁日本铁路公司，一共从这些股票身上赚了2亿多美元。

例如，彼得·林奇购买了日本的东武铁路公司股票后，股价在5年内上涨386%。彼得·林奇不无贪心地说，遗憾的是投资这只股票的比例太小了，没有赚足该赚的钱。

了解到上述背景，你就不难理解为什么彼得·林奇会认为，那些对上市公司基本面研究毫无兴趣的人、看到资产负债表就头晕的人、所谓研究财务年报只会看看图片的人根本不适合买卖股票了——这句话放之四海而皆准。投资者要想获得较高的回报率，就必须花工夫研究上市公司基本面。

【投资心法】

依靠对上市公司进行调查研究和实地考察，掌握公司基本面，而不是通过股票软件和各种道听途说决定投资策略，这是彼得·林奇股票投资取得成功的法宝之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 职权相当，夫妻俩各炒各的股

决定股票投资者命运的，不是分析判断的智力，而是坚忍不拔的勇气。那些神经脆弱、过于敏感的投资人，不管头脑有多么聪明，股市一跌就会怀疑世界末日来临，吓得匆忙抛出，这种人总是最好的股票也拿不住，最牛的股票也赚不到钱。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，股票投资特别强调职权相当，自己的股票投资自己能做主。否则，受制于人或者道听途说很容易出昏招。而要做到这一点，即使夫妻两人都炒股，也是各炒各的好；而不是合在一起共同商量决定。

他介绍说，1981 年他投资了 Pep Boys 公司、七棵橡树公司、Chart House 公司、得力信用公司、库伯轮胎公司等股票。这些股票除了资产负债表非常稳健、发展前景良好外，还有一个非常突出的共同点，那就是其他基金公司都不敢买，才使得他有机会乘虚而入。

为什么其他基金公司都不敢买呢？关键是它们的制度和麦哲伦基金的规定不一样。

彼得·林奇说，在美国股市中有 75% 以上的基金公司，投资业绩要落后于股市大盘。所以，对于基金经理来说，仅仅要想方设法跑赢大市就已经非常不容易了，如果还要他们每天接受监督、解释为什么要这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样投资，这实在是一种不合理要求。

所以他在掌管麦哲伦基金期间，对部下实行的是独立思考、完全负责的做法。各位基金经理只要遵守基金募集说明书规定，每年年末对投资业绩作一次评估就行了。

可是在其他基金公司内部呢，基本上是分析师推荐股票、基金经理作投资决策。这两种做法的差异，就能很好地体现彼得·林奇的上述观点。

要知道，如果分析师负责推荐股票、基金经理负责投资决策，客观上会迫使分析师更倾向于推荐大家普遍认同的股票，迫使基金经理会从保住饭碗的角度出发，倾向于选择大家普遍认同的股票。他们这样做并没有错，错的是这种制度“规定”了他们只能这样做。而为了做到这一点，基金公司之间就会相互打听、讨论购买哪些股票，结果造成“英雄所见略同”。

例如，这时候他们会喜欢购买 IBM 公司这样的股票，即使亏损了，决策者也没有责任，因为大家都在买、大家都在亏，而且 IBM 是值得信赖的大公司；而像七棵橡树公司这样的小公司，他们就绝对不敢买，否则决策人会冒极大的个人风险。

彼得·林奇认为，基金公司作为机构投资者，确实需要有一系列的方针、政策规定，而散户投资者由于是个人投资，就不需要这些条条框框来约束了。散户投资者最重要的是追求投资业绩，同时兼顾家庭和睦、夫妻关系、家庭状况，注意避开各种信息干扰。其中特别要注意的是，不能过多受家人干扰，以免影响判断力。

彼得·林奇认为，无论个人还是机构团体，这个道理是相通的。在基金公司内部，如果一个人总是担心领导对你所作的投资决策有什么看法，同时又要去监督自己的下属是怎么投资的，这种层层监督制度，看起来好像无懈可击，实际上效率很低。尤其是对于股票投资来说，这种做法非常不适合。

他说，股票投资靠的主要不是智力，而是毅力和果敢。可是要知道，当一个人知道后面有人在监督他如何决策时，就会从内心深处怀疑自己的判断力。在这种情况下，他怎么还能凭“直觉”做出投资决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策呢？

正是从这一点考虑，彼得·林奇在麦哲伦基金内部实行了一种“革命性”变革：基金经理在做出投资决策时，当然要听分析师的推荐理由，但最终结果由基金经理完全负责。有了这把尚方宝剑，基金经理就会独立思考了，而不用过多担心其他人会怎么想，任何股票、任何价位他都可以最终拍板。有了这样的权力和动力，他就会像对待自己的投资那样尽心尽力。

彼得·林奇举例说，有一次他让交易员下单买入一只塔科贝尔连锁快餐公司的股票，结果没想到交易员根本就不知道这是一只什么股票，还一个劲儿问彼得·林奇该公司是不是“墨西哥电话公司”？

彼得·林奇笑着说，这个例子其实就能很好地说明他具有充分的选股决策权，即使别人连听也没有听过的股票，他都有权做出投资决策。这种职权相当，对股票投资来说是非常重要的。

【投资心法】

投资者是否具有完全独立的决策权，对投资业绩回报有很大关系。考虑到既能对自己的投资负责，又能维护家庭和睦，哪怕夫妻两人都在炒股，也是各炒各的好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 防范风险并不意味着消极保守

请千万不要以为无论什么股票都可以通过长期持有而赚到大钱。如果长期投资真能如此简单就成功的话，那么这个世界上的百万富翁会遍地都是。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，股票投资当然要防范风险，可是这并不意味着投资者就只能消极、保守。相反，只有抱着一种积极的态度，进攻、进攻、再进攻，才能更好地发挥自身优势，掌握股票投资主动权。

他说，他的许多同行在股票投资上的态度与他相反：防守、防守、再防守。这样做的结果是什么呢？最常见的情形是，一旦股价下跌就会千方百计为自己寻找辩解理由，怎么也不敢割肉；相反，投资者如果持有积极进攻的态度，就会不断寻找投资机会，一旦遇到投资价值更大的股票，就会推陈出新，抛掉老股票，买入新股票。

彼得·林奇承认，虽然积极进攻型投资态度具有某种随心所欲成分，可事情却并不这么绝对。尤其是建立在对公司基本面分析、考察基础之上的投资，这种看似随心所欲的换股，实际上带有非常理性的成分——在提高投资回报业绩的同时，更能发挥自身优势。

他举例说，有一次他发现一家快餐公司在加利福尼亚州开了许多分店，并且还在向东部地区扩张，他就马上联想到，快餐连锁行业这种经营模式实际上很容易复制，只要在一个地方取得成功，马上就能在另一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个地方照葫芦画瓢地开展业务。通过财务年报容易看到，这家塔科贝尔连锁快餐公司每年的利润增长率高达 20% ~30%，令人非常满意。

他总结说，类似于这样的行业包括餐饮业、旅馆业、零售业等，经营十分透明，并且很容易复制，做的又是看得见、摸得着的实业，买入这样的股票后他晚上睡得很香。

有一次，他去参加上市公司的投资研讨会，从地图上得知，离他所住的旅馆几英里远的地方有一家连锁快餐厅，而他就持有这家公司的股票。于是他决定利用散步的机会，到那家餐厅去看一看。可是没想到，这时候正处于上下班交通高峰期，本来估计用不了多长时间的，现在竟走了 3 个多小时才转了一圈。

虽然他走得很累，可是一路上对这家快餐厅外围环境的实地考察，让他感到非常满意，内心暗下决心要长期持有该股票。后来该股票的价格果然上涨了 50 多倍，成为麦哲伦基金 50 只最重要股票之一。

彼得·林奇相信，投资者只要坚持市场调查，从自己的生活和工作环境出发，就一定能比机构投资者更早发现 10 倍股，从而更早把它收入囊中。而要做到这一点，就必须具备积极的进攻态度，而绝不是跟在机构投资者后面亦步亦趋。否则，这种投资风险就太大了。

有一次，对建材行业并不十分了解的彼得·林奇，来到自助建材超市家得宝（Home Depot）公司调查市场，自称搞不清“飞利浦螺丝刀和葡萄酒开瓶器区别”的他，对营业员热情礼貌的态度、非常专业的服务，超市里价廉物美、琳琅满目的商品等等，都留下了十分深刻的印象。由于这时候该公司还处于发展初期，股价很低，所以他毫不犹豫地大量投资该股票。

在接下来的 15 年里，该股票的价格从每股 0.25 美元（股票分拆后）一直上涨到 65 美元，上涨了 260 倍，成为一只超级大牛股。

遗憾的是，彼得·林奇虽然抓住了这只股票，却由于对这个行业完全不了解，为了防范投资风险，在买入该股票的第二年就卖掉了。

这种做法虽然令他扼腕，可却符合他的投资理念。因为他从来不喜欢投资自己不了解的股票，因为不了解，所以无法判断这类公司的巨大增长潜力和投资风险。从这个角度看，他没能紧紧抓住该股票是在情理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之中的，可谓成也风险、败也风险。

彼得·林奇认为，实施进攻性投资策略的投资者经常会改变投资方向，但这并不表明他没有一以贯之的投资理念。

他开玩笑说，每年他在起草麦哲伦基金年报时都要绞尽脑汁、冥思苦想，以避免购买麦哲伦基金的投资者认为他在随心所欲地“胡闹”。

可是有谁知道，当他拜访某家上市公司时经常会突然感到另一家公司的股票更有投资价值，让他欲罢不能，这种投资决策外人是很难理解的。

【投资心法】

不同的投资态度，决定着不同的投资业绩。进攻性投资既能降低风险，又能提高业绩，还能在股市中游刃有余。当然，其前提是必须建立在基本面研究基础之上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章 为什么要长期持股

1. 长期持股是因为公司业绩好
2. 长期持股的投资回报率更高
3. 长期持股最容易出现10倍股
4. 长期持股能看到公司不断成长
5. 长期持股有助于和主力比耐性
6. 长期持股更适合股票而非债券
7. 长期持股不用预测短期行情
8. 长期持股有助于越跌越买
9. 长期持股的个股和板块互动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 长期持股是因为公司业绩好

人们可能会把赌注押在股票短期波动上，但从长期来看，公司收益的波动最终决定了股价的波动。当然你会发现有时也有例外发生，但是如果你仔细观察自己持有股票的走势图，你就会发现我所描述的股票价格随着每股收益波动而波动几乎是一个普遍规律。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，之所以要长期持有某只股票，是因为这只股票的经营业绩实在令人满意，不忍心和她说拜拜。反过来说，只要某只股票的经营业绩很好，这只股票就值得投资者长期持有。

彼得·林奇始终认为，上市公司的经营业绩最终决定着股价走势。股票价格虽然可能会在短期内背离其收益，但从长期来看一定会回归其收益水平线的。关于这一点，很容易从股票走势图上表现出来。

他说，无论在哪一张股票走势图上，只要上面既有股价走势线，又有收益增长线，那么你很容易看出，股价走势线的发展趋势总有一天会与收益增长线并驾齐驱的。

他说，对此最容易从陶氏化学公司的股票走势图上看出来。该公司在 1971 年至 1975 年间的收益是持续增长的，它的股价也是随之不断上涨的；1975 年至 1985 年间的收益是起伏不定的，它的股价也是起伏不定的；1985 年至 1988 年间它的收益又恢复了持续增长，股价也马上重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新随之增长，可谓“夫唱妇随”，亦步亦趋。

1958 年至 1972 年间，雅芳公司由于收益在不断持续增长，导致这期间内它的股价从 3 美元一直上涨到 140 美元。这时候股票市场对该公司的收益预期实际上过于乐观了，股价走势线已经严重脱离收益增长线，所以《福布斯》杂志不得不出面在封面文章中向投资者指出这一点。结果呢，从 1973 年开始股价狂跌，一年内就跌掉 86%，完全跌回到收益增长线附近才止跌。

另一只股票的走势也很有意思，用中国话说就是“一根筋到底”。这就是开发、生产单柄球阀水龙头的 Masco 公司，该公司从 1958 年至 1987 年的 30 年间，无论是通货膨胀还是遇到战争，公司效益都在持续增长，从而导致股价也随之不断增长。在此期间它的收益增长 800 倍，股票价格则上涨 1300 倍，彼得·林奇把它称之为“资本主义历史上最伟大的一只股票”。在这只股票身上，同样能证明业绩支撑股价的真理。

还有一只股票叫 The Limited 公司，它的收益增长线和股价走势线之间则呈现出一种“捉迷藏”的关系。20 世纪 70 年代后期，该公司的收益停滞不前，它的股价就在那里徘徊不动；后来它的经营业绩飞速上涨，它的股价也就随之飞涨起来。到了 1983 年和 1987 年，它的股价线严重偏离收益增长线，投资者接下来看到的是，股价马上就出现大跌，一直跌回到收益增长线附近。

彼得·林奇认为，投资者如果坚持长期投资理念，就必须关注该公司的业绩支撑。虽然股价高低受多种因素影响，但是影响最大的还在于其经营业绩。如果你仔细研究 1987 年 10 月美国股市崩溃时每只股票的表现，就能很清楚地发现：凡是股价走势线严重偏离收益增长线的股票，下跌幅度都是排在最前面的。

他介绍说，对于散户投资者来说，判断股票价格是不是被高估了，最简单、也最快捷的方法就是比较股价走势线和收益增长线是否相符。尤其是对于缓慢增长型股票、稳定增长型股票、快速成长型股票来说，如果能做到在股价走势线低于收益增长线时买入这只股票，在股价走势线高于收益增长线时卖出这只股票，就一定会确保赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要担心没有这样的机会，这样的机会随处可见。虽然股价走势线和收益增长线两者之间有着内在联系，但它们每时每刻都有可能背离。这种短暂背离，就是买进、卖出股票的最佳时机。当然，对于长期投资者来说，如果偏离得不是十分严重，完全可以不把它放在眼里。

他微笑着说，就像上面所述的雅芳公司那种类型的股票，当然可以依据其他方法来做出投资决策，可是对于他来说，他真的不知道还有什么比这更好的投资决策依据。

【投资心法】

判断股价是不是高估，最快捷的办法是比较股价走势线和收益增长线是否相符。对于增长型股票来说，在股价线低于收益线时买入、高于时卖出，就能稳赚不赔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 长期持股的投资回报率更高

当你持有好公司股票时，时间站在你这一边，你要有耐心——即使你在头 5 年中错过了沃尔玛股票，但在下一个 5 年它仍是大赢家。

——彼得・林奇



【彼得・林奇投资策略】

彼得・林奇认为，之所以要坚持长期持股，原因之一就是因为长期持股能获得更高的投资回报率。股票投资的目的是盈利，既然长期持股的回报率更高，那为什么不打持久战呢?

彼得・林奇特别指出，所谓长期持股并不是盲目地捂着股票不动，而是要有建立在对基本面分析基础上的可靠依据，这样的长期持股才会心安理得，最终达到目的。

他说，美国福特公司的股价从 1982 年的 4 美元上涨到 1988 年初的 38 美元（股票拆分后）。在此期间，他陆续购买了 500 万股股票。按理说，仅仅 5 年多时间股价就上涨 8.5 倍，应该可以考虑落袋为安了。这时候该如何决策呢？彼得・林奇一度确实也有过这样的想法。

因为当时美国华尔街上的那些机构投资者一致认为这个股价已经被高估了。他们认定这是一家周期型公司，从周期型公司的特点看，福特公司的发展已经到了繁荣周期的顶峰，往后就要走下坡路了。

犹豫不决之际，彼得・林奇又认真查阅了该公司年报。他发现，福特公司每股现金扣除负债后，账上还有每股 16.3 美元现金。这意味着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么呢？这就意味着目前的每股38美元实际上只有21.7美元（38－16.3＝21.7），如果以每股21.7美元的价格来衡量这只股票，那是非常便宜的。

更何况，从该公司财务年报中可以发现，1987年福特公司下属的金融服务集团包括福特信贷公司、第一国民银行、美国租赁公司等的收益就达到每股1.66美元。尤其是其中的福特信贷公司，仅此一家公司的收益就达到每股1.33美元，而且这已经是第13年连续增长了。

如果按照金融服务业通常的10倍市盈率计算，福特公司所属的金融服务集团，其内在价值相当于每股16.6美元（1.66×10＝16.6）。这样算下来，福特公司的汽车业务成本只有每股5.1美元（38—16.3—16.6＝5.1），而实际上，福特公司的汽车业务能够获得的每股净收益高达每股7美元！不难看出，表面上每股38美元的股票不是太高了，而是太低了。

即使从单纯的市盈率为依据来计算，也是如此。如果以股价38美元计算，它的市盈率为5.4倍（38÷7＝5.4）；如果以每股21.7美元计算，市盈率更是只有3.1倍（21.7÷7＝3.1）。

彼得·林奇认为，作为一非常优秀的上市公司，无论福特公司是否属于周期型公司，当市盈率为3.1倍时，这种投资还有什么风险可言呢？

所以彼得·林奇说，对于这样的优秀公司，毫无疑问应当长期持股，时间越长，回报率越高。

相反，如果把这种价格非常合理、基本面很好的股票卖掉，今后说不准还要再买回来，如此这般折腾，每一次都要把20%的收益交给美国国家税务局，实际上相当于股价下跌了20%，这又何必呢？

【投资心法】

彼得·林奇认为，长期持股说起来容易做起来难。一方面股市波动越来越大，会逼使一部分投资者频繁进出股市；另一方面，频繁进出股市又会加剧股市波动。但是，只要看好某只股票，就要坚持长期持股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 长期持股最容易出现 10 倍股

我得承认，我本人为每日交易量的增长做出了一定的贡献，因为我每天都在买入卖出股票，但是让我获利最多的股票往往是我已经持有了 3 年甚至是 4 年的股票。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，投资者只有坚持长期持股，把手中的好股票"咬定青山不放松"，才会产生 10 倍股；而只有买到 10 倍股，才能让你的获利回报变得丰厚起来。

他说，相对而言，把好股票紧紧捂在手里要比把烂股票下跌时捂在手里困难得多。因为投资者总会想，既然我已经赚钱了，那为什么还不见好就收呢？对此，投资者必须有足够的定力才行。

就他自己而言，当他实在忍不住要抛出某只股票时，总会不忘重新审视一下自己当初买入这只股票的理由，看该股票的基本面是否发生了根本变化？他认为，这也是散户投资者要注意的。

他说，虽然他是人所共知的"股市多情种"，每天要买进 5000 万美元股票，同时也差不多要卖出 5000 万美元股票，可那是因为麦哲伦基金规模庞大的原因。平心而论，真正让他获利最多的股票，在他手里持有的时间一般都在 3～4 年。

他举例说，1978 年美国玩具反斗城公司由于母公司破产，从母公司中分拆出来单独上市了。当时最早是一位同事向他推荐这只股票的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇通过对该公司的基本面进行分析、研究，并且实地考察了该公司的连锁店，从而确定这是一只好股票，才决心长期持有的。

果然不出所料。随着玩具反斗城公司通过向一家家购物中心大肆扩张，业绩越来越好，它的股价也随之迅速上升。

有一次，彼得·林奇从报纸上的一条新闻中得知，美国零售业赫赫有名的米尔顿·皮特里，一下子就购买了玩具反斗城公司20%的股票。他心里吃惊不小，因为他知道，米尔顿·皮特里是美国零售业内的泰斗级人物，也是一位精明的投资者。他想，或许正是由于米尔顿·皮特里大量收购该股票，才使得这只股票的价格在短期内迅速攀升，从而导致股价走势线背离收益增长线的。如果他一旦停止收购，股价说不定马上就会下跌。

彼得·林奇暗想：当初他买入这只股票时，它的股价还只有1美元（股票分拆后），只要股价上涨到5美元，他就马上全部脱手，因为这表明这时候他至少已经赚了4倍了，见好就收吧。

后来，彼得·林奇果然在股价上涨到5美元时全部抛售了该股票，可是没想到股价却没有像他设想的那样下跌，而是继续一路上涨，1985年就涨到25美元。

彼得·林奇伤心地说，本来他也知道这只股票还会继续上涨的。因为各种信息表明，这是一只基本面非常优秀的股票，可是自己居然会从报纸上的某条新闻中得知米尔顿·皮特里大量买入股票，就推断出“他一旦停止继续买入该股票，股价就会下跌”这样一条虽然合乎逻辑、却不符合事实的结论，从而提前抛售股票，这对基金经理人来说真是一种耻辱。

相比而言，原来向他推荐这只股票的同事所在的基金公司，却难能可贵地一直持有该股票，咬定青山不放松，最终把它培养成一只25倍股。

他认为，即使像他这样天天在股市里摸爬滚打的基金经理，要能买到并紧紧抓住一只25倍股，也是一生中可遇不可求的。而现在自己已经买到了该股票，却没有赚到该赚的钱，不免感到遗憾。对于散户投资者来说，这样的机会在人生经历中恐怕只有一两次，所以更要认真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对待。

他说，类似于这样的情形对他来说并不是只有一次。在一家面包公司和一家饼干公司股票身上，他又犯下了同样的错误。

这两只股票的收益都非常好，可是当他得到消息说这两家公司都是被收购兼并对象，就一直等待着被收购兼并时机的到来。本来这并没错，可是由于他最终等不及了，终于卖掉了这两只股票，然后股价就一路上涨。

他说，如果当初不是因为过于在意它兼并不兼并，也就不会那么早地卖掉这两只股票，错失了两只 10 倍股了。

【投资心法】

彼得·林奇认为，把好股票一直捂在手里，把它培养成 10 倍股，而不是股价刚启动时就获利了结，才能最大限度地获得投资回报。为此，必须具有足够的定力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 长期持股能看到公司不断成长

投资是令人激动和愉快的事，但如果不作准备，投资也是一件危险的事情。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，如果一家公司在不断成长，那么你就应该长期持有该股票；相应地，你也只有长期持有该股票，才能看到它在不断成长。股票投资令人激动和愉快，但必须精心准备、长期持有才能有这种体会，否则这种投资就是很危险的。

他说，要做到这一点，投资者需要具有长远眼光；不仅如此，还应与时俱进。因为许多股票的发展轨迹并不是直线的，可谓病树前头万木春。

在彼得·林奇的办公桌上，有一张房利美公司总部的照片。这是除了他的家庭照片以外的唯一一张照片，因而显得那么令人瞩目。彼得·林奇说，每当他一看到这张照片，心情就会无比舒畅。在这只股票身上，就能较好地说明上述观点。

早在20世纪70年代中期，房利美公司一度走入困境，到处传说它就快要倒闭了。从表面上看，房利美公司的经营获利靠的主要是利率差，当时它的长期抵押合约利率收入为8%～10%，而借入资金成本却高达18%～19%。这表明，它的业务量越大赔得就越多。随之而来的是，1974年该公司的股价从9美元跌到2美元的历史最低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但也有个别证券分析师认为，“房利美会变成那种你乐于带给父母看的姑娘”，将来一定会东山再起的。之所以下这样的结论，是因为它的这种经营模式非常难以预测未来经营情况，常常会今年亏损几百万美元，明年又盈利几百万美元。彼得·林奇对这一观点是认同的。

为了扭转困难局面，房利美公司专门聘请了一位成功人士马克斯韦尔出谋划策。马克斯韦尔是一位律师，很早就有自己的抵押保险公司，在这方面有着一套成功经验。他的成功经验主要有两条：一是短借长贷；二是模仿房贷美公司的做法。所以，房利美公司找他确实是找对了。

请注意，这里的房利美公司和房贷美公司是完全不同的两家企业。房贷美公司过去叫联邦住房贷款抵押公司，1970 年公开上市，业务模式主要是从储蓄贷款协会购买住房抵押合约。说得更具体一些，就是主要从事打包抵押房产权，从中赚取差价：首先是买入一批房产抵押合约，然后把它们打包捆绑在一起，重新出售给银行、储蓄贷款协会、保险公司、大学、慈善机构等所有需要的人。

马克斯韦尔来到后大力推广这种模式，并且于 1982 年正式开始实行。房利美公司首先从银行买入购房者的房产抵押权，然后把这些抵押权组合在一起，对外出售“住房抵押担保证券”。这样做的目的，就是把原来受制约最大的利率变动风险，转嫁给新买主。实际上这就是我们今天所看到的银行和保险业内的“再保险”、“再再保险” 业务。

这里有必要稍微说明一下当时的背景。在这种业务推出以前，当时的银行和储蓄贷款协会针对面广量大的购房者房产抵押非常头疼，而现在房利美公司推出这项业务，受到了银行和储蓄贷款协会的热烈欢迎，因为这样一来它们就可以把这些零星抵押权出售给房利美公司了。

对于银行和储蓄贷款协会来说，一方面，这个以前令人头疼的问题从此彻底解决了；另一方面，如果有必要，将来仍然可以向房利美公司购回住房抵押担保证券，进退自如。

1982 年时，彼得·林奇对这种新业务还感到十分新奇，认为这只是一种玩弄利率游戏的做法。由于当时的银行利率在不断下降，所以彼得·林奇通过购买房利美公司股票，想借此机会了解利率变动趋势，结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果没想到该公司的股价从 2 美元又重新回到 9 美元，大大超过了他的预期。

所以从 1986 年开始，彼得·林奇每年都给《巴伦》周刊推荐这只股票，推荐到读者耳朵里老茧都要长起来了。

果然，巨大的市场需求，促使该业务形成了一个专门的住房抵押担保证券市场专门从事即时交易，年交易额超过 3000 亿美元，交易规模超过钢铁、煤炭、石油行业，让所有长期持有该股票的投资者尝到了巨大甜头。以至于彼得·林奇在掌管麦哲伦基金的最后 3 年中，这只股票一直成为他的第一重仓股。麦哲伦基金持有它的总市值高达 5 亿美元，而它为富达公司累计创造了 10 亿美元的利润。

难怪彼得·林奇开玩笑说，他要为这只股票申请一项吉尼斯世界纪录，因为它“创造了金融史上一只基金系只靠一只股票获得的最大收益”，是“美国境内真正最具价值的公司”。

【投资心法】

投资者一旦买到 10 倍股、100 倍股，就要紧紧捂住不放。彼得·林奇长期持有房利美公司股票所得到的回报有多大，可以从他要为它申报吉尼斯世界纪录上看出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 长期持股有助于和主力比耐性

散户的优势在于他没有时间压力，可以仔细思考，等待最好时机。如果要他每个星期或每个月都要买卖股票，他肯定会发疯的。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，对于散户投资者来说，长期投资有助于发挥自身优势，和主力机构比耐性、比时间。

他始终认为，散户投资者的主要优势之一就是没有时间压力，可以等待最好的时机买入股票、卖出股票，而机构投资者就做不到这一点，因为它必须为每个季度公开的财务报表创造业绩，吸引更多投资者。

针对有些投资者天性对主力机构感到惧怕，彼得·林奇认为这大可不必。尤其是许多散户把主力机构看作“正规军”，称自己是“散兵游勇”，他认为这种比喻非常不恰当。

在战场上，确实有正规军和散兵游勇之别，他们的武器装备、人员素质、战略战术都不一样。可是在股市上，所有投资者面临的股市环境、技术手段、信息披露都是一样的；甚至彼得·林奇认为，散户投资者用自己的钱投资股票，与主力机构相比更有优势。坚持长期投资策略，是把这种优势发扬光大的法宝之一。

他说，从历史上看，主力机构在20世纪50年代以前并不起眼，只是从60年代开始，由于大型证券公司在法律形式上由合伙企业变成公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司法人，规模和实力越来越强，才在 80 年代几乎成为某些散户投资者眼中“主宰”整个股市的巨无霸。

这种公司形式的转变，本来的目的很简单，就是为了鼓励投资者投资、进一步壮大基金公司实力。可是根据法律规定，基金公司必须定期公布交易方式和重大经营事项，这对散户投资者来说是非常有利的。

从某种意义上说，这实际上就把主力机构的投资策略摆在了明处，而散户投资者则在暗处。所以，散户投资者只要持有好股票，就完全不用害怕主力机构如何操作。真正应该担忧的不是散户，恰恰是机构投资者。

彼得·林奇介绍说，一般来说，在一波非常典型的股票波动行情中，只有到这个过程过去了 80%、还只剩下 20% 的时间时，主力机构才会真正开始研究这只股票。

对于散户投资者来说，这时候他们往往看到的是主力机构齐声赞颂这只股票有多么好，然后是排队抢购该股票；可是他们看不到，这时候机构投资者已经用锐利的目光在四处寻找退出的后门——他们心里想的是：赶快捞上一把，溜之大吉。

彼得·林奇作为一家规模最大的基金经理人，他对主力机构的操作手法可谓烂熟于胸。他说，散户投资者如果了解主力机构的这种心理状态，就完全不用慌张，只要和主力机构拼时间，就一定会取得最终胜利。

例如，当股市大跌时，散户投资者完全有足够的时间用来研究股票，同时买入基本面并没有发生变化、股价却已经大大低于内在价值的股票，比主力机构提前买入这样的股票。

当一波行情过去了 80%，主力机构纷纷排队抢购股票时，你就把这些股票以高价卖给他们；然后，当股市行情反转过来走下坡路时，再回过头来以很低的价格吃进这些股票。

他举例说，1987 年初直到年中，自动数据处理公司、可口可乐公司、通用电气公司、菲利普—莫里斯公司、施贵宝公司、废物管理公司等股票，都是大型主力机构的投资对象，但仅仅 10 个月过去后，这些主力机构就不得不以很低的价格无情抛出这些股票，散户投资者只要等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

待时间，就一定会等到这种机会的。

他说，1987年10月美国股市崩盘时，真正遭受巨额投资亏损的，都是那些股市暴跌时拼命卖出股票的投资者。

那么他们为什么要抛出股票呢？除了恐慌心理以外，就是因为这些投资者都是一些风险套利者、期权交易者、用保证金买卖股票的投资者、根据电脑止损指令操作股票的投资者，其中的主体是主力机构，而不是散户投资者。散户投资者只要持股不动，就不会发生任何亏损，而且将来还能获得更丰厚的获利回报。

散户投资者怎样才能做到持股不动呢？彼得·林奇认为，除了提高心理素质、树立长期投资理念以外，只要是把自己家中的闲置资金而不是有特定用途的资金用来投资股票的，都能做到这一点。

要知道，散户投资者和主力机构斗智斗勇，最大的优势就是时间。

【投资心法】

长期投资理念更适合于散户投资者，因为他们的优势是有足够的时间和主力机构比耐性。只要掌握彼得·林奇所说的那种波段规律，就能在斗智斗勇中游刃有余。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 长期持股更适合股票而非债券

投资者越来越喜欢债券，对政府当然是好事一桩，因为政府需要永不停步地发行国债以筹集资金弥补财政预算赤字。可是债券对投资者的未来财富增长并不是什么好事，他们本来应该去买股票才对！我早说过了，股票投资收益率比债券高得多，过去70年来股票平均每年投资收益率达10.3%，而长期国债投资收益率只有4.8%。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，一般人总以为债券投资要比股票投资更适合长期持有，实际情况恰恰相反。在通货膨胀条件下，投资者持有股票比持有债券更能保值增值。

他说，每一个投资者毫无疑问都有一个如何配备投资组合的问题。不过就他来说，无论怎样的投资组合，都是股票投资比例越大越好、债券投资比例越小越好，说得绝对一些，能够100%投资于股市那就更好。

他认为，关于这个问题，可以从以下3个方面来看：

首先，总体来看，投资股票比投资债券的获利回报更高。

他说：从过去70年的实际投资业绩看，美国股市的平均年收益率高达10.3%，而长期国债投资的年收益率只有4.8%。不难看出，投资股票比投资债券的平均年收益率要高出一倍多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是为什么呢？要知道，当初投资者购买债券时可都是看中债券的利率比股票高才买的呀。

彼得·林奇解释说，请大家不要忘了这样一个基本事实：上市公司经常会用提高年底分红的方式来回报投资者，可是从来就没有一家债券公司会用主动提高年利率的方式回报投资者。

债券投资虽然能得到稳定的利息，可是这些利息在通货膨胀条件下却会严重缩水，直至变成实际上的负利率。

彼得·林奇举例说，如果你手中有 1 万美元现金全部用来购买债券，并且假定你购买的债券年利率高达 7%，这样，20 年内你一共可以获得利息收入 14000 美元，而 20 年后的债券价格仍然是 10000 美元。

当然，你也可以用这 1 万美元现金一半投资股票，一半购买债券。债券投资的年利率仍然是 7%，股票的年利率按过去 70 年美国的平均年收益率 11% 计算（其中股息分红 3%、股价上涨 8%），20 年内的股息和利息收入一共是 17286 美元，而 20 年后的债券和股票价格合计已经上涨到了 21911 美元。

还有一种方案，就是你把这 1 万美元现金全部用来购买股票。按照上述 3% 的股息率、8% 的股价上涨率计算，20 年内的股息收入一共有 13729 美元，20 年后的股价已经上涨到了 46610 元。

结果显而易见：股票投资比例越高，你的获利回报就越多。

其次，即使你把所有资金都购买了股票，也不会影响生活费开支。

许多投资者购买债券，其实也知道投资债券不如股票的回报率高。他们投资债券的目的，主要是为了有一笔固定收入用于维持生活水准。可是彼得·林奇认为，保证正常的生活费开销，与把所有资金用来买股票两者之间是不矛盾的。

从年龄结构看，年轻人比较倾向于投资股票，而老年人比较倾向于投资债券。确实，现代社会中人的平均预期寿命越来越高，但全部投资股票而不投资债券并不会影响晚年生活。

为了更好地说明这个问题，他举了这样一个实例。他说，如果一对老夫妻准备把 10 万美元现金全部用来投资股票或债券，希望能从中每年得到 7000 美元现金补贴退休费生活，对此彼得·林奇的建议是，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 万美元现金全部投资股票，既能享受股票收益的高回报，又能实现上述宗旨。

具体地说是，第一年这 10 万元股票能得到 3000 美元股息收入，这离 7000 美元现金收入的目标还有 4000 美元差距，这笔差额通过抛掉 4000 美元股票来实现。这样，股票投资的第一年末他们拥有的股票市值是 10 ×（1 + 8%）－0.4 = 10.4（万元）。

这 10.4 万元股票市值在第 2 年末能得到 10.4 × 3% = 3120 美元的股息收入，这时候还需要抛掉 3880 美元股票才能凑满 7000 美元用于补贴生活费开销。这样，第 2 年年末的股票市值就剩下了 10.4 ×（1 + 8%）－0.388 = 10.844（万元）。

照这样计算，到了第 16 年时股息收入就超过了 7000 美元。也就是说，从这时候开始不必再卖出股票，就完全有每年 7000 美元的生活费补贴了。

这样算起来，20 年过去后，原来的 10 万美元股票就已经升值到了 34.914 万美元，在此期间你从股票投资中已经取出的全部支出合计是 14.682 万美元（其中最后 5 年每年用于生活开支的股息收入已经超过 7000 美元），两者合计是 49.596 万美元。不难看出，原来的 10 万美元不但增值了 4 倍，而且一点也没有影响当年的生活水准！

最后，即使股市发生剧烈波动，全部投资股票也不会影响日常生活。

细心的读者不禁要问：上面计算的依据都是平均股票投资回报率，可是谁都知道“股市有风险”，万一遇到股市下跌怎么办呢？

彼得·林奇说，如果你把所有资金都投入股市，即使遇到股市下跌，这个问题也不难解决。

举个极端的例子来说：如果按照上面这种投资方式，10 万美元现金投入股市后第二天股市就暴跌了 25%，按理说，这种情形是几乎不可能发生的，但是不要慌张，只要你坚持不割肉，仍然按照上面所述的这种方式，每年除了享受股息分红之外，再抛掉一部分股票凑满 7000 美元生活费补贴。这样，20 年之后你得到的投资回报总额仍然高达 18.535 万美元，同样不会影响日常生活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你对此还不放心的话，彼得·林奇说，我们不妨把情况想象得更恶劣一些：当你把这 10 万美元现金投入股市后，第一天股市就开始阴跌，而且一跌就是 20 年；并且股息分红也很可怜，只有过去 70 年平均上涨幅度的一半，即 1.5%，股价上涨幅度也很可怜，同样只有过去 70 年平均上涨幅度的一半，即 4%，这总够倒霉的吧？

彼得·林奇笑笑说，不用害怕，还是坚持上面的做法不割肉，20 年过去后，你仍然可以得到 10 万美元的投资回报，与债券投资回报率完全持平。

【投资心法】

彼得·林奇认为，股票投资收益率远远高于债券投资收益率，投资者即使把所有资金用来买股票也不会影响日常生活。上面的各种投资组合方案充分证明了这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 长期持股不用预测短期行情

投资者投资的是公司，而不是股市。因此，投资者应该关注的也应该是公司，而不是股市。不管股市暴跌还是暴涨，都是如此。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，长期持股的一大好处是不用去预测短期行情，这对投资者来说是一件大好事。因为归根到底，股市行情预测是不可靠的，根据股市行情预测做出投资决策，是要吃大亏的。

他说，他和沃伦·巴菲特也想准确预测股市，可是总做不到，所以才会致力于长期投资的。道理很简单，既然你不知道下个阶段股市是涨是跌，那么干脆就把它放在手里一段时间；只要这只股票的质地足够好，就一定能以时间换空间，最终取得较大的回报。

他说，他每年都要和上千家上市公司的高级管理人员面对面交谈，毫不夸张地说，他听到的股市预测比任何人都多，可是他最终还是发现，没有谁能够持续、准确地预测股市。

他举了这样 3 个例子：一是在 1973、1974 年美国股市大崩盘来临前，没有任何人先知先觉地提前发出警告；二是当年他在大学读研究生时，教科书上说股市每年的上涨幅度一般会达到 9%，可是他大学毕业几十年来从来就没有看见过有哪一年上涨 9% 的行情；三是他从来就没有听到过一条可靠消息说股市到底能涨多少，或者仅仅告诉他是涨还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是跌?

彼得·林奇认为，股市的发展确实有规律，也和整个国家的宏观经济环境密切相关。但是，这种有规律和相关性，并不表明它就是可以被人预测的。美国华尔街上的那些专家和股评家做不到，普通投资者就更不用说了。

退一步说，如果大家都会预测股市，比如说能预测到股市在某一天会出现大幅度下跌，结果又会怎么样呢? 其实这也不是什么好事。因为这种准确预测，一定会促使投资者纷纷提前抛售股票，从而导致股市大跌提前到来，而且下跌幅度会更大!

彼得·林奇认为，投资者投资股市，确切地说是投资某些股票，而不是整个股市；即使你预测整个股市的涨跌得到了验证，也不表明你就能从股市中赚到钱。道理显而易见：无论股市是涨是跌，总有相当多的股票是逆势而动的。

他调侃说，在美国有 6 万多名经济学家，他们中有相当一部分人就是从事经济预测工作的。只要他们中有人能够连续两次预测成功，就能在股票投资中成为百万富翁，这样也就不用继续靠预测来养家糊口了。可是据他所知，他们依然在那里为了一笔薪水继续打工。这也从反面证明了，这些预测学家的预测准确率并不高。作家萧伯纳说:“如果把经济学家首尾相连排列起来，他们也得不出一个结论。”话虽然说得有点刻薄，但多少能说明一些问题。

彼得·林奇强调说，当然并不是所有经济学家都这样，至少那些非常注重实践、而不是只会空头理论的经济学家，他是非常敬佩的。

遗憾的是，彼得·林奇发现，每当他演讲完毕、回答现场听众提问时，总会有许多人站起来问他将来的股市行情是涨是跌，而全然不关心自己所持有的股票基本面情况，这让他感到大为不爽。

从 1981 年 7 月到 1982 年 11 月，美国发生了连续 16 个月的经济衰退，失业率高达 14%，通货膨胀率高达 15%，信誉最好的客户从银行得到的最低贷款利率也在 20% 以上。彼得·林奇说，这段时间可以说是他记忆中感到最可怕的阶段，可是在此以前他并没有听到有人预测到了这次经济衰退。倒是事情过后有许多人说，他们早就提前预测到了这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一切。这正应了一句中国老话："事后诸葛亮，事前猪一样。"

同样可笑的是，就在股市中80%的人信誓旦旦地说，接下来将会发生20世纪30年代那样的经济大萧条时，美国股市出现了大反弹。不用说，这种大反弹同样是没有人提前准确预测到的。

一贯主张长期投资的彼得·林奇，历来反对投资者去预测股市。他认为，投资者的关注重点应当放在对所持股票的基本面分析上，这样才能抓住事物的本质。至于股市是涨是跌，根本不用去关心，只要你的股票业绩在不断上涨，总有一天股价会回归到与其价值相符的价位上去的。

他说，还有一种理论认为，每隔5年左右就会发生一次经济衰退，但至少他从来就没有感觉到有这样的规律存在。

【投资心法】

彼得·林奇认为，长期持股的好处是不用去进行短期预测。股市发展本来就是不可以预测的，如果要根据"预测"到的行情去决定投资策略，那一定要坏了大事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 长期持股有助于越跌越买

我只会把一种股票换成另一种股票，而不会换成现金，除非为应付预计可能发生的基金赎回而必须准备一定数量的现金。卖掉股票换成现金，就意味着这一部分资金彻底脱离了股票市场。我的观点是要把资金永远留在股票市场里，根据基本面的变化把资金在不同股票之间进行转换。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，长期持股的主要依据应当是股票的基本面，只要基本面没有变坏就值得继续持有，这时候股价越跌越买。因为这实际上间接地反映出该股票的基本面正在变得越来越好、越来越物有所值。

他认为，散户投资者和主力机构相比，在这方面有着非常大的优势。

一般来说，主力机构的投资行为具有滞后性。这一方面是因为主力机构的投资决策受到法律法规、基金规模、投资比例的种种限制；另一方面还在于人员之间的相互掣肘，证券分析师和基金经理之间的意见很可能不一致，从而导致某项决策迟迟难以付诸行动。

他说，在美国华尔街上的那些投资机构中，如果某只股票被 100 家投资机构加入到投资组合中去，实际上其中有 99 家机构是真正想买入这只股票的；可是由于种种限制，其中相当多的机构根本不可能买入该股票，这种现象就是俗话所说的“华尔街的滞后性”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相比而言，散户投资者就没有这么多限制。如果能正确把握这样的投资机会，利用股价下跌的瞬间大量买入股票、摊低投资成本，所获得的投资回报率会更高。

他举例说，1969 年上市的 The Limited 公司是一家服装企业。当时该公司在发行股票时，物色的承销商是一家位于公司附近的、规模很小的证券公司。为什么会找这样一家承销商呢？原来，该服装公司的董事长和这家证券公司承销部门经理是高中同学，就这么简单。

可是这样一来，这家公司在上市初期几乎没有任何投资机构关注它。后来虽然有一家投资机构的证券分析师对该股票进行追踪研究了，可是在好多年间，都只有这位证券分析师一个人在关注该股票。

到了 1974 年，另外一家证券公司的一位证券分析师因为遇到暴风雪被困在机场，百般无聊中走进一家购物中心，从而发现了该服装公司的产品，就买了一件带回家去进行研究，算是第二个关注该股票的证券分析师。

1975 年夏天，该服装公司在美国开了 100 家服装专卖店，这本来是一件很容易招致投资机构关注的事，可是它们居然全都“熟视无睹”。直到 1979 年才有 2 家主力机构购买该公司股票，所占比例合计还只有该公司总流通股本的 0.6%，几乎可以忽略不计。

1981 年，该服装公司的专卖店数量已经达到 400 家，而且生意非常火暴，直到这时才有 6 位证券分析师关注该股票。

彼得·林奇通过这个例子是想说明，散户投资者在这漫长的 12 年间，几乎任何时候买入该股票都是好时机。要知道，仅仅是 1979 年至 1983 年的短短 4 年间，该股票的价格就上涨了 18 倍。

如果说，1983、1984 年时该股票的价格看上去已经很高了，投资者有些不敢进入，可是接下来令人意想不到的事情发生了：在该公司基本面没有任何改变的情况下，它的股价从 9 美元一直下跌到 5 美元。投资者如果这时候仔细分析一下该公司的基本面，就会认定这是一次低价买入该股票的好时机。

事实上，仅仅一年过去后，该股票的价格就一窜而上涨到了 15 美元。而直到这时候，华尔街的那些机构投资者才把眼光纷纷聚焦到这只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票上来，一共有 37 位证券分析师对它进行跟踪分析，纷纷推荐买入该股票，合力把股价推到 52.8 美元，随后就掉头向下。

道理很简单，在众星捧月下，这个股价已经远远脱离该公司基本面，不得不掉头向下了。

从上容易看出，类似于这样的股票就非常适合于长期持股。可以说，散户投资者在该股票发行后直到 1985 年以前，任何时候买入该股票，从长远来看都是合理的；而如果想在主力机构对该股票大唱赞歌、大举买入时抓住最后的疯狂时期“与主力共舞”，搞短期炒作，投资风险就太大了。

【投资心法】

彼得·林奇认为，当散户投资者看到某只股票的基本面没有发生实质性改变、股价却在突然下跌时，不但要继续持有它，而且还要增加持仓量，避免踏空的危险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 长期持股的个股和板块互动

> 业余投资者持有股票数目太多就会丧失相对于专业机构投资者能够集中投资的优势。只要找到几只大牛股，集中投资，业余投资者一辈子在投资上花费的时间和精力就远远物超所值了。
>
> ——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，投资者在长期持股时有必要处理好个股和板块之间的关系。当然，每一位投资者的风格不同，处理这种关系时也会有自己的个人偏好，但无论如何，股票投资不是“赌博”，必须建立在实业基础之上，有一定的基本面做保证。

彼得·林奇的投资风格是，每当他看中某只股票时，会首先把这只股票所在板块的股票全都买下来，放在手里3个月，然后从中慢慢挑选出自己满意的优质股票增加持仓量，同时把其他股票全部卖出去。

他说，20世纪80年代中期美国股市中每一只公开上市的储蓄贷款协会的股票，都被他全线买入了。究其原因有两点：

一是储蓄贷款协会的上市公司规模偏小，而当时麦哲伦基金的投资规模有10多亿美元。在这种情况下，彼得·林奇不得不分期分批大量买入这些股票，才能保证不触犯投资上限的法律规定。

例如，1983年4月麦哲伦基金当月新投资的83只股票中，有39只股票是储蓄贷款协会板块的。到了1983年末，储蓄贷款协会板块的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票在彼得·林奇的投资组合中多达 100 只，占麦哲伦基金投资组合的 3%。

二是彼得·林奇认定储蓄贷款协会股票会有一波行情。他从几家金融机构了解到，由于当时的银行利率较低，金融机构的利润会得到大幅度改善，因此他认为，买入储蓄贷款协会板块的股票将会普遍受益。

不料，彼得·林奇一共投资了 100 只储蓄贷款协会股票的消息见报后，外界纷纷以为彼得·林奇把这个板块作为了投资重点，并且认为储蓄贷款协会板块的股价高低将会直接决定麦哲伦基金收益率的高低。

这样的外界猜测并不正确。事实上，不久以后储蓄贷款协会板块就因为其中有几家公司业绩过差，整个板块的股价大幅度下跌。

幸亏这些股票的规模都很小，当初就迫使彼得·林奇投入这个板块的总投资只占 3%。他说，如果这个比重达到 20% 的话，麦哲伦基金可真的要大难临头了，他这个总经理位置也就坐不住了。

与储蓄贷款协会股票板块相比，实际上这时候的麦哲伦基金投资重点在汽车行业板块上。当时彼得·林奇在买入克莱斯勒汽车公司股票后，一鼓作气地买下了福特汽车公司、沃尔沃汽车公司股票。

一方面，汽车公司股票的流通股本都很大，这使得彼得·林奇有机会提高汽车板块股票在麦哲伦基金投资总额中的比重，他在这 5 只汽车板块股票上的投资比重占麦哲伦基金的 10.3%；另一方面，汽车股板块当时的行情非常好，这使得麦哲伦基金在这方面的投资收益率也居高不下。事后统计，彼得·林奇一共在汽车板块上获得的投资回报高达 2.79 亿美元。

彼得·林奇认为，对于散户投资者来说，由于没有基金投资的那些条条框框限制，所以无论是投资个股还是整个板块，自主权都掌握在自己手里。

不过他认为，如果投资全行业板块，容易出现“一荣俱荣、一损俱损”的情形。泛泛地谈，投资个股或整个行业板块，没有好与不好的区别，关键是要吃得准。

就他的观点而言，机构投资者由于投资规模庞大，所以只能把大量投资押在同一个股票板块上，赌行业；而散户投资者则相反，他主张把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金押在某一只股票上，赌个股。

这是为什么呢？他说，散户投资者研究上市公司基本面的精力是有限的，如果只研究少量几只股票，那么平均分摊到每只股票上的时间就相对充裕，可以研究得更透一些，这样的投资胜算会更大。

彼得·林奇自己偏爱散户投资者的投资思路。例如，美国通用汽车公司作为美国最大的汽车公司，许多投资机构都把它作为投资汽车板块股票的第一选择。麦哲伦基金虽然规模庞大，不得不投资整个行业板块，但彼得·林奇更注重“精选个股、忽略行业”，他就偏偏没有投资通用汽车公司的股票。

事实上，1982 年至 1987 年间，通用汽车公司的股价上涨了 3 倍。初看起来，这个业绩似乎还不错，可是要知道，同一期间福特汽车公司的股价上涨了 17 倍、克莱斯勒汽车公司的股价更是上涨了近 50 倍！

在这里，彼得·林奇没有像其他同行那样大量买入通用汽车公司的股票，并不是偶然的，这正是“精选个股”的结果。他说，这样的操作手法不容易造成“机会损失”，所以更值得散户投资者仿效。

【投资心法】

彼得·林奇认为，散户投资者和机构投资者不同，一方面没有条条框框限制，另一方面又囿于精力有限，所以最好是精选回报率最高的个股（即 10 倍股）长期持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章 怎样做到适时换股

1. 定期关注股票基本面变化
2. 兼顾高成长性和收益稳定性
3. 既然要换股就换10倍股
4. 税前利润率可作换股依据
5. 买基金先看风格再看业绩
6. 尽量换购股票而不是债券
7. 利率高出6个百分点时买国债
8. 重视在调查研究基础上的直觉
9. 善于捕捉令人惊喜的意外发现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 定期关注股票基本面变化

如果投资者能够远离那些针对最近股市涨跌进行评论的陈词滥调，而是像查看汽车里的机油那样每六个月左右才查看一次股票的价格，他们的投资过程可能会轻松得多。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，要做到适时换股，就必须定期关注持有股票基本面的变化情况。一方面，这种定期关注基本面变化，是适时换股的前提条件；另一方面，定期而不是每天关注基本面变化，能够让投资变得更轻松。

他说："如果能做到这一点，投资者就能远离那些有关股票涨涨跌跌的陈词滥调。这就像查看汽车里的机油那样，每6个月左右检查一次就行了。"

他认为，定期关注上市公司基本面变化的方法，可以是阅读季报、半年报、年报，也可以是实地考察该公司的产品销售是否受市场欢迎、下属机构服务态度怎样、客流量怎样，等等。

通过这种书面和实际的双重考察，有助于判断该公司的收益增长情况是否和你原来的预期相符，可能变得更好了，也可能变得更坏了。有了这样的调查研究，怎样换股、什么时候换股心里也就一清二楚了。

彼得·林奇认为，关注上市公司基本面变化时，重点应当放在分析、判断该公司是不是正在从一个发展阶段进入另一个阶段，这是最重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的。

他说："一般来说，一家增长型公司的生命周期分为 3 个阶段：创业期、快速扩张期、成熟期。这 3 个阶段所面临的问题和重点是不一样的，每个阶段的时间长短不一，但一般总会持续好多年。"

例如，创业期的主要任务是如何开展基本业务；快速扩张期的主要任务是如何开拓新市场；成熟期的主要任务是如何进一步巩固市场。

投资者要善于分析、判断该公司正处于哪个阶段，以便采取不同的投资策略。要知道，处于不同发展阶段的上市公司，它所面对的经营风险也是各不相同的。

例如，处于创业期的上市公司，业务基础还没有打牢，万一经营失败、业务开拓不出来，这方面的投资就会血本无归。原来的投资都变成了固定资产和费用，费用已经花掉了，固定资产变卖出去也很不值钱。

处于快速扩张期的上市公司，已经度过了风雨飘摇阶段，基本业务已经被实践证明是成功的，下一步只要快速复制、尽力开拓疆域就行了。由于这时候的公司业务正在快速扩张，所以这个阶段的投资风险最小，获利回报却最高。

彼得·林奇正是根据这一规律，适时投资了 Sensormatic 公司股票。当他看到该公司的商店防窃系统销售非常火暴时，准确判断它正处在快速扩张期，于是大量投入。事实恰好证明了这一点。当彼得·林奇买入这只股票后，它的股价就从 2 美元一直上涨到 40 美元，成为一只 20 倍股。

而处于成熟期的上市公司，业务扩张已经接近饱和状态，只有找到新的经济增长点，经营业绩才会有新的突破；否则，该公司很可能会从此走下坡路。由于公司经营已经有些年月，许多问题积累已久，所以这时候暴露出来的问题最多、也最难解决。

当彼得·林奇看到 Sensormatic 公司似乎怎么也无法扩大客户群，又没有新的经济增长点促使收益继续增长时，他判断该公司已经进入成熟期，并且已经到了成熟期末尾。果然，该股票价格从 1983 年的每股 42.5 美元，迅速下跌到 1984 年的每股 5.6 美元。

彼得·林奇特别指出，最理想的情形是，投资者在阅读 Sensormatic

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司1982年的财务年报时，能够认真研究一下该公司下一步的发展计划是什么，这种发展计划是否具有可行性，能够给公司带来多大的收益，这种收益水平能否超过往年增长率等，从而判断该公司进入成熟期后能否“梅开二度”，规避接下来的股价暴跌过程。

适时换股，最重要的是要赚足前面的股价快速增长阶段、及时逃顶后面接下来的暴跌过程。

【投资心法】

俗话说，防病胜于治病。定期检查公司基本面变化，就像给一个人定期检查身体一样，发现哪个部位有问题及时加以防范，在赚足该赚的同时，又能防患于未然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 兼顾高成长性和收益稳定性

可转换债券基金可以让投资者享受到双重好处：既享受中小盘股收益的高成长性，同时又享受债券收益的稳定性。可惜投资者对这种基金认识不够。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，投资者在换股时可以考虑一下投资可转换债券。投资可转换债券能够享受双重好处，兼顾高成长性和收益稳定性，可惜许多投资者对此并不了解。这种情况下该怎么办呢？不妨选择可转换债券基金来投资，以便于借助专家理财规避投资风险。

所谓可转换债券，是指发行的这种债券将来可以转为股票。一般来说，发行可转换债券的都是一些规模较小的企业，利率比一般债券低。

那么，利率比一般债券低还怎么能发行得出去呢？原来，投资者主要看重的是这种债券将来能够以原来约定的价格转为普通股，从而有机会从中享受到中小盘股收益的高成长性。

这种原来约定的价格，一般比现在的股票价格高出 20% ~25%。一旦股票价格上涨到该约定价格以上时，可转换债券就可以真的转换为普通股了；而在此以前，只能获得相应的利率回报。

容易看出，如果购买可投资债券后，这种股票价格在一直下跌、达不到原来约定可以转换成普通股的价格（这种情形是很常见的），可转换债券的利率回报相差并不大。因为一般来说，当股市下跌时，银行利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率会相应上升，而这种跷跷板效应在一定程度上决定了对可转换债券的回报影响并不大。这就是可转换债券的抗跌性。

例如，1990 年美国股市普通股平均下跌 27.3%，而它所对应的可转换债券只下跌 13%，跌幅大约为前者的一半。

彼得·林奇建议散户投资者一般不要随便投资可转换债券，而是改投可转换债券基金，原因是因为许多人对可转换债券并不是很了解，而改投可转换债券基金风险要小得多。

他的投资经验是：通常来说，可转换债券的利率比一般的公司债券利率要低 1.5～2 个百分点。如果这个利差缩小，就表明可转换债券的价格被低估了；如果这个利差扩大，就表明可转换债券的价格被高估了。

他认为，投资可转换债券基金的最大技巧，是要寻找到价格被严重低估的品种，这是投资者最需要考虑的。

例如在美国股市中，股市平均股息收益率只有 3% 左右，而一只管理良好的可转换债券基金的利息收益率却能达到 7% 左右。其中最值得一提的佼佼者普特南可转换债券收入成长信托基金，过去 20 年的总投资收益率高达 8.848 倍，远远超过标准普尔 500 工业指数的增长幅度。

他进一步举例说，1987 年 10 月美国股市崩盘前，可转换债券比普通公司债券的利率低 4%，这就表明可转换债券的价格被严重高估了；或者反过来也可以说，普通公司债券的价格被严重低估了。

相反，1990 年 10 月海湾战争爆发导致美国股市暴跌，这时候的公司债券利率比可转换债券利率还要低 1%，这表明，这时候的可转换债券被严重低估得已经离谱了——这时候还不赶快买可转换债券，还等什么呢！

【投资心法】

投资可转换债券既能享受中小盘股收益的高成长性，又能享受债券收益的稳定性。如果你对此还不够了解，就从投资价格被市场严重低估的可转换债券基金入手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 既然要换股就换 10 倍股

根据公司基本面认真分析后，清除部分股票，把资金配置到其他更好的股票上，能够进一步改善你的投资组合业绩。当股价高估以致与公司的真实表现相脱节，而且更好的投资选择出现时，卖掉高估的股票转向其他更好的股票。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，既然要换股，就要优先考虑换购 10 倍股。好不容易有了一次换股机会，重新买入的股票当然要比原来的股票更有投资价值了，否则这种换股还有什么意思呢?

他说："对于散户投资者来说，一年中总会有两三次甚至更多次非常好的换股机会的。这种机会的出现，需要投资者在日常生活中细心观察。"

他举例说："你不必是埃克森石油公司的副总裁，只要是这家公司的普通员工，如油田的非技术工、地质学家、钻探工；或者与这家公司打过交道的人，如供货商、加油站老板、加油站工人、加油站客户，就都会看到这家公司的业务有多么繁忙，从中察觉到石油产品的价格正在反转上涨，从而感觉到这里潜藏着 10 倍股。"

"或者你是一位老师，当地教育部门正在推广使用一种新的装置设备，这种新设备是用来给学生点名用的，每年能节省几千个小时的点名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间。功能如此强大、效率如此之高，你就应该想到这是不是一家上市公司?”

他说，如果他是这样一位老师，他首先会想这种设备是哪个企业生产的，这是不是一家上市公司？然后进一步考察它的基本面情况。

一个比较有说服力的例子是，真的就有这样一家专门用电脑来处理薪水支票的自动数据处理公司。

自动数据处理公司听上去像是一家电脑公司，其实不然，它的主要业务是在一个星期内为 18 万家中小型企业处理 900 万份薪水支票。不用说，接触到这项产品的散户投资者有多少？至少，美国华尔街上那些主要证券公司，都知道这家企业经营得十分成功——该公司从 1961 年上市后，每年的收益都在不断增长，从来没有下降过；即使收益水平最低的一年也比上年增长了 11%，而当时正处在整个经济衰退期。

与此相应的是，该公司的股票价格从上市时的 0.06 美元（股票分拆后），一直增长到 1987 年 10 月的 54 美元，上涨了 900 倍。在这期间，无论你什么时候换购这只股票，都是很容易就上涨 10 倍的。

他说，要买到这样的 10 倍股人人都有机会。哪怕你住在一个穷乡僻壤，那里没有电脑、报纸，甚至没有广播、电视，这总该落后了吧，可是只要你能通过电话委托买股票，你仍然可以发现并买到 10 倍股。

举例来说，无论是谁都可能会生胃病的。而如果你患了胃溃疡，医生就会给你开一种名叫泰胃美的药品，一只 10 倍股就出现在你眼前了。

泰胃美是美国史克必成制药公司的产品，1976 年发行上市。无论你是天天与病人打交道的药剂师、送药快递员、医生，还是难得生病的病人、病人的家属、亲戚朋友，只要你知道这种药有多么畅销、多么神奇，就应该联想到这是不是一个股票投资良机?

要知道，泰胃美对缓解胃溃疡有很好的疗效，可是却必须不断服用才行。这一点对于病人来说并不是一条好消息，因为病人总是希望服药以后能彻底治愈胃病的；可是这对于生产企业和股票投资者来说却最好不过了：正因为需要不断服药，企业才有源源不断的利润来源。

泰胃美的股价上涨轨迹就能很好地证明这一点。该公司上市后开盘价为 7 美元，然后一路上涨到 72 美元。散户投资者在该股上市后的两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三年内，无论什么时候换股时换成它，都注定要包赚不赔的。

通过上述分析可以发现，散户投资者从自己身旁熟悉的股票开始投资，本来是最具优势的，然而彼得·林奇感慨地说，据他观察，那些给病人开泰胃美的医生，多数买的是石油股；而那些石油行业的散户投资者，买的却是医药股，简直不可思议。

他说："我实在想不明白：为什么股票就像门前的草坪一样，人们总是觉得别人家的草坪更绿一些呢？可能人们觉得股票投资盈利的好机会似乎不太可能就出现在自己的身边，以至于人们都想象这种好机会肯定只会出现在离自己非常遥远的地方，正如我们所有人都认为完美的行为只会出现在天堂而不是人间。"

【投资心法】

彼得·林奇认为，既然到了换股票的时候，就要努力换只 10 倍股。只要你不去注重股市走势、指数涨跌，冷静观察周围事物，就一定能找到这种 10 倍股的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 税前利润率可作换股依据

你应该这样选股：如果你决定不管行业是否景气都打算长期持有一只股票，那么你就应该选择一家税前利润率相对较高的公司；如果你打算在行业成功复苏阶段持有一只股票，你应该选择一家税前利润率相对较低的公司。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，许多投资者也知道适时换股的道理，可是却不知道换什么样的股票好。其实，换股和初次买股票的原则是一样的，要关注该公司的收益增长率和基本面，其中一个很重要的方面就是税前利润率。

所谓税前利润率，是指税前利润与销售收入的比率。而税前利润，则是公司销售收入减去所有成本包括折旧费用、利息等的余额。

他说，分析税前利润率时要特别关注两点：

一是税前利润率高的公司，在行业萧条时更容易生存下来。

从计算公式可以知道，在同一个行业中，税前利润率越高的公司，它的各项成本就越低，这表明一旦遇到全行业经济萧条，这时候它更容易生存下来，也就是越不容易破产倒闭。

举个简单的例子来说，如果某家公司的税前利润率为 12%，而同行业中另一家公司的税前利润率只有 2%。当遇到整个行业不景气时，如果两家公司的产品都要降价 10%，这表明销售收入就要相应下降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 -
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10%，而这时候的总成本变化则不大。收入下降 10% 后，前面这家公司的税前利润率就下降到了 2%，基本上还能渡过难关；而后面这家公司的税前利润率则变成了负 8%，已经负债累累了。

这里之所以要强调“在同一个行业中”，是因为税前利润率指标只有和同行企业相比才有意义。如果在不同行业之间比较税前利润率，就没有任何意义。一般来说有这样的规律：零售业的税前利润率要比制造业低。例如，经营药品的零售业税前利润率通常只有 3% ~4%，而生产药品的厂家税前利润率则会达到 25% 左右。

二是税前利润率低的公司，在行业复苏时更容易成为一匹黑马。

上面的分析表明，税前利润率似乎越高越好，其实不然，那要看行业处于什么样的发展阶段。当行业处于萧条阶段时，税前利润率高的公司离破产倒闭较远；可是当行业处于复苏阶段时，在那些存活下来的公司中，税前利润率低的公司更容易成为黑马，更容易从中产生 10 倍股。

关于这一点不太容易理解，但从下面的列表中很容易看出来：

	项目	现在	行业复苏后
A 公司	销售收入	100	110（增长 10%）
	成本	88	92.4（增长 5%）
	税前利润	12	17.6（增长了 47%）
	税前利润率	12%	16%
B 公司	销售收入	100	110（增长 10%）
	成本	98	102.9（增长 5%）
	税前利润	2	7.1（增长了 255%）
	税前利润率	2%	6.45%

不难看出，虽然 A 公司的税前利润增长了 5.6，可是由于原来的基数较高，其增长幅度只有 47%；而 B 公司的税前利润虽然只有增长 5.1，可是由于原来的基数低，增长幅度却高达 255%。从收益增长率看，名副其实的黑马是 B 公司而不是 A 公司，B 公司有望成为 10 倍股。

彼得·林奇介绍说，正因如此，投资者容易看到那些在灾难边缘不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

景气的公司为什么在业务反弹时会摇身一变成为一匹大黑马，这种“乌鸦变凤凰”的情形，一再出现在汽车、化学、造纸、航空、钢铁、电子、非金属材料行业，以及疗养院、天然气公司、零售业中。

【投资心法】

投资者换股时有必要参考一下税前利润率，根据行业发展的不同阶段，判断哪些股票更利于在行业不景气时生存下来、哪些股票在行业复苏时会成为一匹大黑马。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 买基金先看风格再看业绩

如果你有足够的耐性，但却既没有时间也没有能力与精力去自己搞研究，那就投资共同基金吧。这时，投资分散化是个好主意，你该持有几种不同的基金：增长型、价值型、小企业型、大企业型，等等。投资 6 家同类共同基金不是分散化。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，有越来越多的散户投资者喜欢买基金，尤其是当股市下跌或动荡时，买基金确实是一条不错的投资路径。不过他告诫说，买基金也有许多诀窍，掌握这些诀窍是非常重要的。

他说，基金有各种各样的基本类型，如资本增值型基金、价值型基金、绩优成长型基金、新兴成长型基金、特殊情况基金等。

不同的基金类型，其投资方式并不一样，相互之间也无法比较，但有一点是肯定的：那就是购买基金首先不应该看它过去的业绩如何，而是要看它的年报、半年报，从中考察这只基金所投资的股票是否符合它的投资风格。只有它投资的股票类型符合该基金的投资风格，这样的基金才值得投资。

彼得·林奇第六条投资法则认为："既然要选择一只基金，就一定要选择一只业绩优秀的好基金。"不过他承认，作为投资者来说，几乎人人都想买到业绩优秀的好基金，可是要做到这一点非常困难。为此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要注意以下 3 方面：

一是擦亮眼睛，认清优秀的好基金究竟在哪里。

彼得·林奇曾经和美国基金行业内一位顶级专家迈克尔·理柏一起探讨过这个问题。他们发现，在 1960 ~ 1992 年的 32 年间，美国股票型基金的投资收益率为2548.8%，而同期标准普尔500 指数的投资收益率为 2470.5%，可以说两者非常接近。

这表明，投资者购买基金原本是为了通过专家管理获得更高的投资收益率，可实际上这一目的并没有达到。

从内心来说，虽然他们渴望通过投资基金获得丰厚回报，而实际上只能获得和股票指数差不多的投资回报。这至少说明两点：一方面，要寻找到业绩优良的基金的确不容易；另一方面，绝大多数基金的投资回报率不过与股票指数上涨幅度持平。

二是降低基金投资回报的期望值。

彼得·林奇认为，许多投资者热衷于购买基金，可是基金公司及其经理人就像中国人所说的“扶不起的阿斗”——要知道，对于大多数股票型基金来说，它们要取得与股指上涨幅度同等的获利回报就已经很不错了。

据他研究，在过去的 10 年里，美国有 75% 的股票型基金连这种平均获利回报水平也没有达到。这反过来表明，投资者买入的基金业绩必须在所有基金公司排名中位于最前面的 1/4，才可能取得比股票指数平均上涨幅度更大的获利回报。

得出这样的结论，也许出乎绝大多数投资者意料。然而事实就是这样。截止 1990 年，美国基金管理公司的投资业绩已经第 8 年落后于股市大盘了。所以，无论什么时候，投资者都不应该对投资基金的获利回报抱有太高的期望，否则期望越大，失望也会越大。

三是把基金看作是股票的一种，采用相同的操作方式。

彼得·林奇认为，对于投资者来说，应该把投资基金看作和投资股票完全一样。有了这种态度，许多事情就好办了。

他以自己为例举例说，他在掌管麦哲伦基金期间，股市回调 10% 以上幅度的情形一共出现 9 次。他实事求是地说，每当这时候，麦哲伦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金的净值比大盘指数跌得更低。而且他发现，即使投资业绩最好的那些股票型基金，这时候也都比大盘跌得更惨，这是一种普遍现象。

这说明什么呢？一方面，这表明基金也是一家上市公司，它与大盘共沉浮；另一方面，基金经理人并没有什么特殊本领能够逆大势而动。

不过让他感到庆幸的是，当股市大盘重新反弹时，麦哲伦基金的反弹力度也更大，否则真不知道怎么向投资者交代。

有鉴于此，彼得·林奇经常在基金年报“致持有人的信”中，提醒投资者说麦哲伦基金这艘巨轮同样有可能在股市波动的惊涛骇浪中沉没，让投资者提前做好这样的心理准备。这样，一旦将来这种不幸真的变成现实了，投资者也不至于惊慌失措。

【投资心法】

彼得·林奇的经验是，散户投资者如果要换购股票型基金，最好的买入时机是选择在股市下跌后买入。道理很简单，因为当股市反弹时，基金的反弹力度会更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 尽量换购股票而不是债券

如果你想要自己的资产未来比现在增值得更多，那么你就应该把大部分资产投资到股票上。即使未来两年、三年，甚至五年是大熊市，股市跌得让你后悔根本不应该买股票，你仍然应该把大部分资产投资到股票上……投资于股票或股票投资基金的收益率，远远超过债券、定期存单或货币市场基金。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，投资者在换购股票时，要尽量投资股票而不是债券，尤其是不能投资债券基金。就他个人经验而言，他认为投资股票比投资债券合算得多。

他说，这可以从以下两个层次来加以考察：

首先，许多投资者购买债券的理由，是认为这种投资方式风险较小，相比之下股票投资的风险较大。其实不然。

他举例说，美国30年期的长期国债年利率高达8%，看起来利率很稳定，而且又有国家信誉作担保，应该没有任何风险了。但投资者在这里应当考虑到，这里的所谓没有风险，是建立在这未来30年内通货膨胀率较低基础之上的。

如果未来的通货膨胀率超过10%，这种国债的投资价值至少会下降20%～30%，这时候你手上的国债是否还会继续持有呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果投资者这时候卖掉国债，那么潜在亏损就变成了现实亏损。如果继续持有，那么到 30 年后到期时，本金肯定是可以足额拿回来的，可是这时候的购买力已经大打折扣。

举例来说，1992 年 1 美元的购买力，只相当于 30 年前的 1962 年的 1/3。这时候的足额本金，充其量只能说是投资金额“安全”了，如果考虑到通货膨胀因素，其实是大大贬值了。

相反，如果投资者购买的是股票而不是国债，众所周知，美国股市中货币市场基金的平均年收益率为 3.5%，比 2.5% 的年通货膨胀率要高出 1 个百分点，这表明股票投资的平均业绩至少还是能够保值的。

这时候有人会说了，如果通货膨胀率不断上升呢？确实，前面假设的通货膨胀率就是 10%。彼得·林奇说，如果通货膨胀率在上升，货币市场基金的市盈率也会随之上涨的，这是一条规律。总体来看，投资股票还是要比投资债券的回报率高。

其次，在购买债券的投资者中，许多人会从安全性角度出发，宁可购买债券基金也不愿意直接购买债券。其实不然。

他说，如果说购买债券基金一定会比直接购买债券更安全的话，其前提条件应当是这家债券基金的经营业绩非常优秀。

要知道，如果投资者直接购买国债、国库券，不但其收益率比购买国债基金高，而且不用支付任何额外费用，包括手续费或佣金；相反，如果投资者购买债券基金，就必须每年支付 0.75% 的申购费。更重要的是，这些基金公司的操盘手水平太让投资者失望了。

如果投资者不相信这一点，彼得·林奇建议他们读一份研究报告。研究表明，1980～1986 年间美国债券基金的年收益率一直低于单个品种债券的年收益率，有时候甚至要低 2 个百分点。而且还有这样的规律：债券基金期限越长，这种差别就越大。

所以彼得·林奇说，千万不要以为购买债券基金就会获得比自己购买债券更高的收益率。如果你真正想规避投资风险，那就不要去购买公司债券和垃圾债券，而是自己直接购买国债、国库券，这在所有债券投资中的收益率是最可靠的。

他说：“根本没有必要白白花钱请大提琴家马友友来放演奏会录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

音。”意思是说，投资者与其购买债券基金、让所谓的专业操盘手代替你投资，还不如自己购买国债、国库券，只要你买对了，收益率会非常可观的。

他提醒投资者说，千万不要相信债券基金推销者所说的那些专业经理人会在最佳时机买入、最佳时机卖出的说法，据他发现，这种“理想情形”几乎从来就没有出现过。如果你购买的是国债、国库券，到时候还能足额收回本金；可是如果你购买的是债券基金，嘿嘿，恐怕连收回本金都无法保证。

【投资心法】

彼得·林奇认为，投资者换股时与其购买债券基金不如直接投资国债、国库券；与其购买国债、国库券，不如直接换购股票，股票的回报至少能高于通货膨胀率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 利率高出6个百分点时买国债

如果长期国债的投资收益率高出标准普尔500股票指数的红利收益率6个百分点或更多，那就应该卖出股票而买入长期国债。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，投资者在决策是不是买入国债时，应当是有衡量标准的。如果长期国债的投资收益率比股票指数的收益率高出6个百分点以上，那就卖掉股票，换成长期国债。

为了便于理解，这里作进一步量化说明：一般来说，美国股市中的股票投资年收益率通常为3%左右（另外还有4%的平均红利收益率，合起来年收益率大约为7%）；照这样计算，当长期国债利率达到9%以上时，这时候投资长期国债就比投资股票的收益率高。

例如，1982年上半年，美国银行贷款的基准利率上升到了2位数，通货膨胀率和失业率也上升到了2位数，在这种情况下，许多投资者纷纷抢购黄金来应付通货膨胀，甚至购买猎枪用于防身；而穷人呢，也在那里纷纷抢购食品。更有许多人慌张地抛掉股票和国债，把现金放在家里看着。

这时候的彼得·林奇，一连好几个月都把投资重点放在长期国债上，因为这时候的长期国债利率特别高，通常为13%～14%，已经大大超过投资股票的预期收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

初看起来这种决策好像理所当然：国债的投资收益率比股票高，当然就投资国债了。其实，彼得·林奇更想到了另一面：这样高的国债利率是不可能长久的；趁现在的国债利率高，赶快买一点，等到将来国债利率降下来了再抛掉国债、买入股票也不迟。这就是说，这时候投资国债还有一种抵御通货膨胀的作用。

他说，面对通货膨胀尽量减少投资风险是必要的，但绝没有必要害怕到把现金放在家里的地步。要知道，无论是购买国债还是股票，只要国家经济不崩溃，这种投资方向就是对的。事实上，国家经济并不会崩溃，如果真的崩溃了，放在家里的现金也会和国债、股票一样变得一文不值。实际上，从历史上看，比国家经济崩溃发生率更高的是人类大灾难。不过，从古到今这样的大灾难又发生过几次了呢?

彼得·林奇认为，无论面对通货膨胀还是其他恐慌因素，投资者都应当保持一份清醒头脑。当然，要做到这一点并不是一件容易的事，需要有一份基本素质。彼得·林奇就具有这种素质，为此他总结了一套应对之策：坚决把目光放远，设想最坏的事情并不会发生。

他说，当这一切都过去后，与那些把现金放在家里的投资者相比，这时候投资国债和股票的收益会显得特别高。

他的研究结果表明：从长期来看，股票投资收益率会大大高于国债；而从短期看，国债的收益率很可能会大大高于股票投资收益率。

能够佐证这一观点的数据是：在经济萧条时期的 1982～1990 年间，美国标准普尔 500 指数上涨了 4 倍，可是从年收益增长率看这还没有 30 年期长期国债的收益率高；而当经济萧条时期过去后的 1991 年，标准普尔 500 指数上涨了 31%，不用说，这样的收益率就已经大大超过长期国债收益率了。

【投资心法】

在经济萧条背景下，投资者可以考虑抛掉股票、买入国债，而不是持有现金。要知道，这时候买入国债看似风险很大，其实预期收益率还是很高的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 重视在调查研究基础上的直觉

选股根本无法简化为一种简单的公式或者诀窍，根本不存在只要照葫芦画瓢一用就灵的选股公式或窍门。选股既是一门科学，又是一门艺术，但是过于强调其中任何一方面都是非常危险的……我选股的方法是：艺术、科学加调查研究，20 年来始终不变。

——彼得 · 林奇



【彼得 · 林奇投资策略】

彼得 · 林奇认为，股票投资是建立在调查研究基础上的一门科学，更是一门艺术，其中含有许多直觉的成分。只要你对这只股票有了调查研究的基础，这时候就要重视这种一闪而过的直觉。

他说，股票买卖最关键的是灵活性。在股市里泡久了，你总能在股市中找到一些价值被低估的股票买入，然后等到价值被高估时卖出。他的朋友、全球首富沃伦 · 巴菲特也曾经这样说过，可见这带有一定普遍性。

彼得 · 林奇介绍说，成长型基金只能选择一种股票类型投资，哪怕所有的成长型股票价格都过高了，它也只能投资这种股票。而事实上，每隔几年就会发生一次成长型股票价格过高的情形。

而他掌管的麦哲伦基金属于资本增值型基金，经营范围没有限制，可以投资所有品种。除了美国股票以外，也可以投资国外股票，当然就包括债券了。有了这样的驰骋空间，彼得 · 林奇更能随心所欲地根据市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场行情变化和基金规模变动，灵活调整投资策略。

实际上，这从他担任麦哲伦基金经理后的第一个月就可以看出来了。当时他的主要工作就是忙于换股：卖出以前经理喜欢并买入的股票，买入自己喜欢的股票。原因主要有两个：一是每位经理的选股思路和投资风格不同，二是当时的麦哲伦基金需要不断变现，以满足投资者提款需要。

这样一来，彼得·林奇从中积累了大量的选股、换股经验。到年底一看报表，他自己都吓一跳，因为他在买卖股票时完全凭的是直觉，这些股票类型相互之间并没有什么规律可言。

例如，过去他最擅长研究的是化工行业，可是这时候却找不到一只化工行业的股票，他自己对此也感到有些不可思议。

直觉在股票买卖中的作用，会让投资者更关注单只股票的基本面，而不一定非得去关注它属于某个行业、占投资组合的比重大小。

就彼得·林奇来说，如果他有一天突然对广播电视行业的股票感兴趣了，就会重点研究某只股票，而不会过分关心以前有没有买过这种股票。

通常他的做法是，专门去拜访这家电视台，了解有关细节，打听这个行业明年的利润是不是会比今年增长得更快、这家电视台的竞争对手是谁，然后核实自己听到、看到的所有细节。

有趣的是，经常会出现这样的情况：当他从考察的 A 电视台出来，然后去竞争对手 B 那里后，发现 B 股票比 A 股票更值得投资。原来他是准备去买 A 电视台股票的，最终却决定投资 B 电视台股票了。

最能反映彼得·林奇选股直觉的是，他在掌管麦哲伦基金之初就大胆投资了两家大型石油公司：一家是美国加州联合石油公司，另一家是皇家荷兰石油公司。投资这两只股票的原因，主要是有一次他看到皇家荷兰石油公司的经营业绩在大幅度好转，而华尔街上的那些投资机构似乎还没有察觉，于是大量买入这只反转型股票。

要知道，当时麦哲伦基金的规模还只有区区 0.18 亿美元，按理说是不能这样大笔投入的。作为基金经理，彼得·林奇当然知道有这种“规矩”，但他更认为股票投资没有“规律”可循。直觉告诉他，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这只股票有利可图，所以就换股了。

他的原话是："选股根本无法简化为一种简单的公式或者诀窍，根本不存在只要照葫芦画瓢一用就灵的选股公式和窍门……我选股的方法是：艺术、科学加调查研究，20 年来始终不变。"

所以，当后来有人说麦哲伦基金的成功主要得益于投资成长股时，彼得·林奇笑笑说，其实，麦哲伦基金投资在成长股方面的资金从来就没有超过一半。彼得·林奇认为，只要你完全、彻底地去解剖一只"麻雀"，就能找到是不是要投资这只股票的思路。

从彼得·林奇掌管麦哲伦基金的经历看，他在股票投资方面的早期重点放在小盘快速成长股上，后来重点转移到了大盘蓝筹股上。与此同时，开始进军海外市场、投资国外股票。在投资组合策略方面，早期他非常频繁地买卖股票，而发展到后来往往是长期持股不动。

所有这些，都较好地体现了他在调查研究基础之上的股票投资艺术，看似没有规律，其实还是有规律可循的。

【投资心法】

换股有直觉，但要建立在调查研究基础上。彼得·林奇说，"我选股完全是凭经验，像训练有素的猎犬依靠嗅觉搜索目标一样，从一家公司到另一家公司不断搜索。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 善于捕捉令人惊喜的意外发现

如果你研究了 10 家公司，你就会找到 1 家远远高于预期的好公司。如果你研究了 50 家公司，你就会找到 5 家远远高于预期的好公司。在股市中总会有让人惊喜的意外发现，那就是业绩表现良好却被专业机构投资者忽视的好公司股票。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，从热点股票中筛选出价值被严重低估的股票，这是投资者在换股时必须具备的一种本领。具备这种“从白天鹅中发现丑小鸭”的本领，股票投资就会包赚不赔。

初看起来，投资者要从一群“白天鹅”中发现“丑小鸭”，颇有一点刁难人的意味。其实不然，因为彼得·林奇认为，只要你认真研究 10 只股票，就必定能发现其中有 1 只是非常值得投资的。他自己就是这样做的。

彼得·林奇掌管的麦哲伦基金是一家共同基金，也许因为“不识庐山真面目，只缘身在此山中”，在他上任期间一直没有对共同基金公司有足够的关注。直到 1991 年他给《巴伦》杂志推荐股票时，其中仍然没有一家是基金。这也难怪，他的投资原则是宁可买股票，也不愿意买基金。是一次突然的机会，让他从基金中发现了投资机会。

1991 年美国股市大跌，每个月都有几千亿美元从股市流向基金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这使得彼得·林奇也很自然地关注起基金来。

他静下心来仔细研究各家基金公司，发现当年弗兰克林基金上涨了75%、德莱弗斯基金上涨了55%、罗·普莱斯基金上涨了116%、联合资产管理基金上涨了80%、道富银行基金上涨了81.77%，只有康联集团基金的上涨幅度最小，为40%。

再从市盈率看，同样是基金，罗·普莱斯的市盈率是20倍，弗兰克林的市盈率也是20倍，而康联集团的市盈率却只有10倍！

于是，他把目光很自然地集中到了康联集团上。他发现，这时候康联集团的价格只有17美元，相当于它在1985年的发行价。也就是说，五六年过去了，它的股价并没有增长，这是为什么呢？

彼得·林奇很快发现，当年该基金发行时，规模只有五六十亿美元，每股收益1美元；而现在它的规模然仍然只有90亿美元，每股收益为1.55美元。不同的是，这些年来它已经回购了自己7%的股份，每股公积金也已经达到4美元，更重要的是它没有负债。

因此容易看出，虽然6年过去后康联集团的股价仍然没变，但由于每股收益增长了55%，无论怎么说现在的股价都是偏低的；更何况，从它的每股公积金4美元看，这相当于股价比发行价还低了4美元。综合这两种因素，这种股价相对降低是没有任何道理的。

彼得·林奇由此认定，当股市下跌、投资者纷纷抛出股票买入基金时，在基金这群白天鹅中还有一只丑小鸭没有被人发现，那就是康联集团。

初看起来这有些不可思议：华尔街上有那么多投资机构和分析师，他们都干什么去了？彼得·林奇认为，出现这种情形其实是不奇怪的。

他说，从过去几年的经营业绩变化看，该基金的收益水平已经4年没有提高，这很容易让投资者产生一种错觉：该基金的内在价值并没有什么增长。而实际情况呢，该基金的资产规模已经增加了1倍，只不过在轰轰烈烈的基金投资大潮中，这一点根本没有引起重视。

为了掌握第一手资料，彼得·林奇在1992年初专门和该基金的会计进行了一次谈话，从而得出结论认定：该基金的业绩发展不但如自己判断的那样，而且它正在向好的方向发展。尤其是它有一种市政公用基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，更是受到投资者青睐。与此同时他还得到一条内部信息：该基金刚刚被道富银行选中，准备发行道富银行开发出来的新基金品种。

一听道富银行这个名字，彼得·林奇立刻来了精神。就在几年前，他的岳母持有过这只股票，只是当股价已经上涨了 1 倍时，彼得·林奇建议岳母抛掉这只股票，因为他从各种情况分析，认为该股票的业绩可能会下降，所以劝岳母保住胜利果实。

尴尬的是，当他岳母抛掉这只股票后，道富银行的股票价格迅速上升了 3 倍。只是因为这种股价上涨是通过 1 配 2 分拆进行的，她老人家根本看不懂这种操作方式，所以单纯从数字上看并不知道女婿建议她卖出的这只股票价格已经上涨了这么多，所以还总是念叨着要感谢女婿呢！倒是被誉为“股圣”的女婿，一直不好意思去告诉岳母事实真相。即使在当年（1991 年），该基金的价格还上涨了 81.77% 呢！

这实际上表明，由道富银行这只绩优股携手合作的康联集团基金，将来的发展前景会更好，投资这只基金将来一定会有惊喜回报的。

【投资心法】

期末考试考第一的，一定是期中考试时的优秀生；可是期末考试总分提高得最快的，却一定是后进生。股票投资要追求高额回报，目光就要看谁的“进步最快”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章 怎样面对股市下跌

1. 不必理会股市的短期涨跌
2. 不必恐慌突发事件下的暴跌
3. 股价下跌不一定非得卖股票
4. 上策是做到众人皆醉我独醒
5. 趁机检查一下股票基本面
6. 趁机检查一下公司经营业绩
7. 看是不是逢低建仓好机会
8. 趁机卖掉自己不懂的股票
9. 行情结束就别死缠烂打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 不必理会股市的短期涨跌

股市的下跌没什么好惊讶的，这种事情总是一次又一次发生，就像明尼苏达州的寒冬一次又一次来临一样，只不过是很平常的事情而已。如果你生活在气候寒冷的地带，你早就习以为常，事先早就预计会有气温下降到能结冰的情况，那么当室外温度降到低于0℃时，你肯定不会恐慌地认为下一个冰河时代就要来了，而你会穿上毛大衣，在人行道上撒些盐，防止结冰，就一切搞定了。你会这样安慰自己——冬天来了，夏天还会远吗？到那时天气就会暖和起来的！

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，股市中的涨涨跌跌很正常，遇到股市下跌时，只要持有的股票基本面没变坏，就不用去理睬它的短期涨跌。只有这样，才能着眼于未来、着眼于长远，赢得波段性投资收益，从而避免今天赚、明天亏，一年到头忙忙碌碌一无所获，甚至还要赔掉老本。

他认为，投资者要做到这一点关键要处理好两个问题：一是以逸待劳，二是“家中有粮，心中不慌”。前者是指要懂得长期持股的好处，与此同时要有足够的定力，而不是一看到股指稍稍上涨就忍不住手痒，赶快抛掉股票。如果是这样频繁进出，即使赚上一点小钱扣除印花税也所剩无几了，而且很容易搞坏心态。后者是指要用闲置资金来炒股，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样就不至于因为股市下跌要套现急用而吃眼前亏。

彼得·林奇介绍说，在美国股市中，1996 年春天、1997 年夏天、1998 年夏天、1999 年秋天都是下跌的，而且一连 4 年主要股指都下跌了 4% 以上。尤其是 1998 年夏天，当时的标准普尔 500 工业指数下跌了 14.5%，是第二次世界大战以来股市跌幅第二大的月份，给人以一种世界末日就要来临的感觉。可是结果又怎么样呢？彼得·林奇告诫说，问题根本没这么严重，投资者完全可以不去理会这种骇人听闻的下跌。

为什么这么说呢？他说，虽然股指在严重下跌，例如 1987 年美国股市大崩盘期间，两天内股指就下跌了 35%。可是仔细研究宏观经济面会发现，这时候的美国经济仍然是在持续增长的，银行也有足够的偿还能力，既然这样，投资者还有什么必要恐慌的呢？

彼得·林奇一再告诫投资者，只要你不把有确切用途的资金投入股市，就不怕股市下跌。相反，还可以因为股市下跌继续买入股票，以摊低持股成本。只要坚持长期持股不动，时间总是站在你这一边的。

事实证明，投资者拥有这样的心态，将来一定会获得丰厚回报。因为股市运行的规律是，有暴跌必有暴涨。

就在 1998 年夏天美国股市暴跌 9 个月后，标准普尔 500 指数就止跌反弹了——原来的下跌幅度只有 14.5%，而现在的上涨幅度超过 50%。不难看出，只要投资者沉得住气，根本就不用担心这种涨跌。

虽然理论上说，每次股价波动时投资者可以在最低点买入、在最高点卖出，许多股评家也这样告诫他们，可事实上谁有这种先见之明呢？就是那些股评家也没这个本事。既然这样，那还不如按兵不动、长期持股。

彼得·林奇和沃伦·巴菲特的炒股方式都是这样的。曾经有人问他们为什么要长期持股？他们半真半假地说，因为他们也不知道短期内的股市走势是涨是跌；但他们知道，长期来看股市一定是向上的，所以只要长期持有，将来就一定能获利。

当然啦，这种长期持股也是有条件的，那就是持有的这只股票基本面没有发生实质性改变，否则就要考虑换股了。

彼得·林奇举例说，如果你在 1994 年 7 月 1 日投资 1 万美元买股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，5 年内一直持股不动，那么按照美国股市的平均涨幅计算，这 5 年内你的股票盈利会达到 2.4 万美元。相反，如果在这 5 年内你持股 30 天就卖掉，哪怕这 30 天是 5 年内涨幅最大的 30 天，你的投资获利也只有 0.5 万美元。

由此简单地推算，长期持股的投资收益是短期炒作的 4.8 倍。

【投资心法】

投资者如果寄希望于短线操作打短差，很难保证所赚的那点小钱是否够付印花税，人很疲惫倒是必然的。只要用闲置资金来投资股票，就一定能够用时间换空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 不必恐慌突发事件下的暴跌

总是会有事让人担心。不要为周末报刊上那些危言耸听的分析评论而焦虑不安，也不要理会最近新闻报道中的悲观预测言论，不要被吓得担心股市会崩盘就匆忙卖出。放心，天塌不下来。除非公司基本面恶化，否则坚决不要恐慌害怕而抛出手中的好公司股票。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，有些股市下跌是因为突发事件造成的，这时候投资者要注意的是，面对突如其来的重大事件尤其要保持冷静，否则很容易做出错误判断和错误决策来。他说，任何事件都不会导致天塌下来。

他承认，毫无疑问，重大事件的发生一定会对股市产生影响，但这却不是投资者惊慌失措的理由。只要你所持股票的基本面没有发生实质性变化，就不要因为突发事件的发生而吓得抛掉股票。

他回忆说，1960 年时他只有 16 岁，当时股市中到处传言如果民主党赢得总统大选，对股市来说将会是一个坏消息。可是没想到，当年果然是民主党人肯尼迪赢得总统选举。结果怎么样呢，即使在他当选总统后的第二天，股市也没有大跌，反而略有上涨。

他说，在人们的想象中，最重大的事件恐怕就是爆发核战争了。在古巴导弹危机时期，美国海军封锁了俄国战舰，美国历史上确实面临着第一次也是唯一一次核战争危险，美国投资者人人自危。可是就在这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可怕情景面前，当天的美国股市也只下跌了不到3%。相反，肯尼迪总统公开谴责美国钢铁公司，却导致美国股市发生了历史上最大的跌幅（7%）。

他开玩笑说，由此可见，即使爆发核战争，对股市波动的影响也没有总统干预大。

在美国历史上，对股市影响最大的历史事件是1973年10月19日欧佩克石油组织宣布石油禁运。这一消息宣布的当天，美国股市并没有立刻下跌，相反还上涨了4个点；在接下来5个交易日里，一共上涨了14个点。不过接下来就开始下跌了，3个月内下跌16%，12个月内下跌了39%。

彼得·林奇由此得出结论说，所有突发事件对股市的影响都是不一定的，甚至是不直接的，有时甚至无法衡量这种影响的大小。

他说，在20世纪整个70年代，他亲身经历的重大事件对股市波动的影响分别有：尼克松总统强制实行物价管制，股市上涨了3%；尼克松辞职下台，股市下跌了1%；福特总统实施“现在打击通胀”政策，股市上涨了4.6%；IBM公司打赢了反托拉斯官司，股市上涨了3.3%……撇开发生这些事件本身的原因，单纯看股市波动幅度，实在没什么可怕的。即使没有这些突发事件的发生，股指出现5%幅度以内的波动不也很正常吗？

他说，现在的股市波动越来越频繁，而且大涨和大跌也越来越频繁。从长期角度看，其中绝大多数涨跌都是没有任何意义的。虽然重大事件的发生能够影响股市，可是股市并不总需要重大事件来加以刺激。

20世纪70年代的美国投资者对蓝筹绩优股非常推崇，有人甚至认为这些股票买入后可以一辈子持有，永远不要抛售。可是他们忘了，蓝筹绩优股虽然好，可是如果买入的价格太高，也会产生亏损的。

股市发展规律告诉我们，任何股票的价格都不可能一路上扬、没有波动。最有说服力的是，1973年和1974年间美国股市暴跌，道·琼斯工业指数从1050点跌到578点，这些蓝筹绩优股没有一个能幸免于难，最多的跌幅高达90%！

这表明，突发事件对股市发展的影响，往往没有股市本身运行规律

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对股指波动的影响大。

【投资心法】

面临重大事件发生时，投资者一定要保持一份冷静，否则会很容易做出错误判断和错误决策来。要知道，无论发生什么事情，都不可能导致股市彻底关门的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 股价下跌不一定非得卖股票

如果人们长期在股市赔钱，其实该怪的不是股票，而是自己。一般而言，股票的价格长期是看涨的，但是100个人中有99个人却老是成为慢性输家。这是因为他们的投资没有计划，他们买在高位，然后失去耐心或者心生恐惧，急着把赔钱的股票杀出。他们的投资哲学是“买高卖低”。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，股价下跌不一定就是卖出这只股票的理由。从长期来看，股票的价格总是看涨的，股市中之所以有那么多投资者赔钱，是因为他们在股市下跌时失去了耐心，产生了恐惧，然后把手中的股票抛掉；等到股市上涨时，又急匆匆地追涨杀入。反复进行这样的“买高卖低”，又怎么能不赔钱呢？

彼得·林奇认为，当股价下跌时，如果投资者感到恐慌，首先应该了解这只股票的价格为什么会下跌？什么时候才会止跌？止跌后会有怎样的变动轨迹？这些问题搞清楚了，就不会感到恐慌了。

在他看来，没有谁能比股市更精明。股市无论向上或向下发展，都是有其内在规律和道理的。为此他劝告投资者，虽然你不必非得成为会计师，但至少也要懂一些财务知识，这样会有助你分析公司基本面。

1991年，彼得·林奇在《巴伦》周刊上给大家推荐了一只股票名叫费尔普斯—道奇公司。他原来就考察过这家公司，对铜的价值做过深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入了解。可奇怪的是，整整一年过去后，该股票的价格还在原地踏步。许多投资者向他请教这是为什么，他自己也对此感到非常纳闷。

1992 年 1 月 2 日，他又重新回顾了一下该公司一年来的发展情况，然后打电话给该公司首席执行官了解具体情况。对方告诉他说，投资者除了要看该公司的主业铜以外，还应当关注它各种各样的副业。

就主业铜而言，一方面，铜的储藏量已经越来越少，许多铜矿已经失去开采价值而被迫放弃开采。更由于美国环境保护方面的法律实施，各地已经强行关闭了多家冶炼厂。这表明，该公司的竞争对手越来越少。另一方面，铜的需求量却在不断增加。作为一种消耗性资产，尤其是全球绝大多数发展中国家这时候的手机通讯业务还没有开展起来，固定电话迫切需要改造线路系统，而这又会加剧对铜的需求量。这两种因素的合力作用，决定了铜的价格在不远的将来就会强劲反弹。

为了证实这一点，彼得·林奇专门询问了水暖工，从水暖工那里得知铜的价格确实正在回升。

进一步分析财务年报得知，该公司每年的铜产量为 11 亿磅，如果每磅铜的价格上涨 1 分钱，该公司的税前利润就会增加 1100 万美元。平摊到 7000 万股总股本上，相当于每股增加净收益 0.1 美元。

换句话说，如果每磅铜的价格能够上涨 0.5 美元，就相当于每股净收益增加 5 美元！而 1991 年铜的价格正处于历史最低位，这时候该公司的股价能稳住不动，就已经非常不容易了。

就该公司的副业炭黑项目、电磁线项目、卡车轮胎项目等而言，一切经营正常。尤其是峡谷资源项目，由于该公司新发现了利润率高达 72% 的金矿，增值潜力非常大。据测算，所有这些副业项目加起来，能够提高每股收益 1 美元。

综合以上信息，彼得·林奇接下来又研究了该公司的各种财务资料，探究该股票的周期性运行规律。他发现，1990 年该公司每股收益为 6.5 美元（股票分拆后），而这时候的股价在 23 ~ 26 美元之间波动，市盈率只有 3.5 ~ 4 倍。1991 年该公司的每股收益下降到了 3.9 美元，股价仍然稳定在 26 美元左右。

从 1990 年年报得知，该公司拥有净资产 16.8 亿美元，总负债（短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期负债＋流动长期负债＋长期负债－现金和短期投资）为3.18亿美元。1990年该公司投资2.9亿美元用于设备更新改造，这笔投资还不到该公司现金流的一半，可以说毫无风险可言。

这就是说，无论发生怎样的情形，该公司在短期内都不可能破产。

虽然这时候该股票的价格比最高时的39美元已经下跌了很多，可是它6.5倍的市盈率仍然是比较合适的（周期型公司的市盈率通常在5~8倍）。一旦铜的价格反弹、新发现的黄金资源开始盈利，不包括主业铜在内，仅仅依靠副业的发展就完全能够支撑起这样的股价来。

【投资心法】

股价下跌并不一定是非得卖出这只股票的理由，甚至还可能是买入这只股票的好时机。如果你也能像彼得·林奇那样进行分析研究，就会很容易认同这一观点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 上策是做到众人皆醉我独醒

试图跟随市场节奏，你会发现自己总是在市场有起色时退出市场、而在市场升到顶部时进入市场。人们会认为碰到这样的事是因为自己不走运，实际上，这只是因为他们想入非非。没有人能够比市场精明。有人认为，在股市大跌或回调时投资股票是很危险的，其实此时只有卖股才是危险的，他们忘记了另一种危险——踏空的危险，即在股市飞涨的时候手中没有股票。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，越是在股市下跌的时候，越要保持一份冷静。如果投资者能够做到“众人皆醉我独醒”，就一定会获利丰厚。

他说，要做到这一点，关键是要在股市下跌时更加注重个股研究，而不是去看大盘。因为大盘的走势已经非常明朗：正在下跌；可是对于每只个股来说，表现各不相同。关注个股研究，才能发现真正的潜力股。

彼得·林奇自己就非常擅长这种投资策略。1982 年，美国股市一片萧条，各种各样的股评专栏里到处可见有关汽车行业如何萧条的悲观情绪。

这时候的彼得·林奇特别对汽车行业的不同个股进行了重点研究，最终得出结论认为，暂且不管目前的汽车行业是不是萧条，有一点是非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常明确的，那就是以后消费者仍然要买汽车，所以这个行业灭不了；相反，如果能趁现在汽车行业萧条时买入有发展潜力的股票，将来的投资回报一定会非常丰厚。

于是，他首先想到了购买福特汽车公司的股票，于是拜访了该公司。在和该公司高层管理人员交谈时，他感到克莱斯勒汽车公司将来在经济复苏中的受益会更大。

请注意，在拜访上市公司时发现同行或竞争对手的股票更有发展潜力从而买入别的股票，这在彼得·林奇的投资生涯中非常多见。

就这样，彼得·林奇从 1982 年 3 月开始大量买入克莱斯勒汽车公司股票，仅仅过去三四个月，该股票就成为麦哲伦基金的第一大重仓股，达到美国证监会规定的 5% 的投资上限。后来他回忆说，如果不是证监会有这样的限制，他一定会把 10% ~20% 的资金用来投资这只股票。

这表明，彼得·林奇在股市下跌中一旦发现更好的投资对象，非常敢于抄底。特别应当指出的是，彼得·林奇的这种投资行为不是基于新闻报导，更不是听了某家股评，而是实实在在分析、考察个股的结果。

这里我们不妨来看一看，彼得·林奇为什么会舍弃福特汽车公司而对克莱斯勒汽车公司股票移情别恋的。要知道，当时华尔街上的那些主力机构都在纷纷预测该公司即将倒闭，而该公司的股价也一路跌到了只有区区 2 美元，看上去真的离破产不远了。

原来，彼得·林奇的依据是该公司的财务年报中账面现金超过 10 亿美元。他想，目前美国汽车市场如此萧条，该公司还能在财务上基本收支平衡，这一点非常不容易。由此不难推断，如果将来经济复苏、市场强劲反弹，经营业绩的增长潜力会有多大?

至于破产传闻，他认为，仅仅账面上的那 10 亿美元现金，就能让该公司度过 2 年困难时期。也就是说，即使该公司会破产，那至少也是 2 年以后的事。作为美国第三大汽车公司，政府一定会想方设法伸出援助之手的。事实上，美国政府已经表态对该公司提供贷款担保，公司有足够的贷款在短期内维持正常运转。

于是，彼得·林奇依据上述分析在股市大跌行情中捞到了便宜货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在完成收集股票任务后，他于 1982 年 7 月拜访了克莱斯勒公司总部，他说："这一天很可能是我整整 21 年投资生涯中最重要的一天。"

为什么这样说呢？原来，当天该公司不但派出好几位高级官员与彼得·林奇交流，而且还让他参观了该公司最新研发的新车型。

彼得·林奇原来准备的交流时间为 3 小时，后来延长到了 7 小时。尤其是他原计划和该公司总裁只是简单交谈几句的，结果谈了 2 小时。

更让彼得·林奇满意的是，总裁特地给他介绍了一款新开发的 T-115 敞篷车。彼得·林奇实事求是地说，当时他对这种敞篷车并不感兴趣，他感兴趣的是一款小轿车。可是当他听公司总裁称这种新开发的敞篷车为"20 年来汽车行业最创新的产品"时，开始对这种车型刮目相看了。

他说，自己作为一个局外人，无论对汽车行业有多么了解，都难以保证这个行业不会发生一些令人意想不到的事。正是通过这次访问，彼得·林奇对该公司的基本面感到非常满意，认为该公司不但现金充裕，而且开发的新品充满活力，前途无量。

事实上，后来正是这款新车型挽救了该公司命运：9 年间销售量高达 300 万辆，在美国国内的销售量是沃尔沃汽车的 5 倍。而彼得·林奇从这只股票上一共赚了 1 亿多美元。

【投资心法】

彼得·林奇认为，投资者在股市下跌时更要保持一份众人皆醉我独醒的头脑。而要做到这一点，就要打入该行业深入考察，研究个股。不入虎穴，焉得虎子？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 趁机检查一下股票基本面

假如股票下跌，但基本面仍看好，就不该卖掉，甚至要加码买进。

——彼得·林奇

【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，投资者买入股票后要定期检查它的基本面情况。尤其是当股价下跌时，正好可以趁此机会检查一下这些股票的基本面——如果股票的基本面没有发生实质性变化，那就继续持有下去；如果基本面变坏了，这时候才有必要考虑卖出。

那么，这里的“定期”一般是指多长时间呢？他的经验是，对于绝大多数股票来说，每6个月检查一次就行了，这应当成为投资者的一门必修课；而对于少数股票来说，仅仅间隔6个月检查一次还无法发现问题，所以需要间隔24个月考察一次该公司的具体运作情况。

他说，作为长期投资者来说，这种对投资组合的定期检查和思考是必需的。这就像长期储存某种物资一样，必须经常看一看它是否已经发生霉烂变质，才能决定下一步怎么做。哪怕你持有的是最稳健的投资组合，也有必要这样做。这就像每个人需要定期体检一样，没有特殊化。

这种对所持股票基本面的定期检查很有好处，它有助于投资者总结经验教训，帮助分析下一步应该继续持有还是抛出，或者加码。

这里以一个普通的例子来介绍彼得·林奇是怎样具体操作的。

1991年初，彼得·林奇还以为美体小铺公司这只股票的基本面不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错，只是与过去相比股价稍微有些高了，所以准备再等一等、看一看。结果没想到，到了当年 7 月这只股票的价格反而从 3.25 美元下跌到了 2.63 美元，跌幅高达 20%。这时候该怎么办呢？

彼得·林奇仔细分析这家公司的基本面，发现股价下跌的原因主要是这家英国上市公司传出了一些负面消息，从而导致它在英国股市上的价格严重下挫。而实际上，这家公司的基本面并没有什么变化，这时候它的市盈率为 20 倍。他想，如果它的年收益增长率能达到 25% 以上的话，就仍然是有投资价值的，不但不能卖，而且还可以适当买入。

做出这样的基本判断后，彼得·林奇马上打电话给美体小铺公司首席财务官，了解一下该公司的经营状况。

他从对方嘴里得知，美体小铺公司的主要市场在英国、澳大利亚、加拿大、美国，而这 4 个国家当时都处在经济衰退过程中。不过，由于公司产品具有非常广阔的市场前景，而且正在加速扩张市场，所以从单店销售收入看，仍然是有较大增长的。

经过对这只股票进行“体检”，再加上电话采访，彼得·林奇下定决心继续持有该股票；如果股价继续下跌，那就增加持仓量。

正当彼得·林奇想得美时，美体小铺公司的股价节节下跌，半年之后的 1992 年 2 月股价已经跌到 1.4 美元。

这时候怎么办呢？彼得·林奇继续给这家公司打电话，了解究竟发生了什么事？对方告诉他说，除了该公司在英国本地市场的销售出了点问题外，其他方面好像并没有发现异常情况：一方面，市场还在扩展；另一方面，公司依然没有负债。

彼得·林奇有点不放心，于是他继续了解该公司在英国市场的销售究竟出了什么问题。结果发现，原来是由于经济衰退，消费者在香皂、洗发水等方面节省了开支，美体小铺公司的产品价格贵，所以销售量大大减少了，消费者改成购买更便宜的同类产品了。实际上，这种情形同样出现在澳大利亚和加拿大市场，只不过在美国市场不怎么明显罢了。

与此相反，美体小铺公司在美国的市场扩张速度却在加快，在法国、日本的业绩增长速度甚至比原来预期的还要好。这样总体上从全球市场看，美体小铺公司的经营业绩并没有受到多大影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合以上分析，彼得·林奇认为该公司已经进入跨国企业发展的第二个10年期，于是最终选择坚决持有该股票，越跌越买。

【投资心法】

彼得·林奇所说的股市下跌时检查一下股票基本面，并不是说仅仅关心一下股价是多少，更重要的是要探究股价变动的原因，以及这个价格是否值得继续投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 趁机检查一下公司经营业绩

股票价值最终将会决定股票价格，或者说至少有相当多的案例表明坚信价值决定价格是值得的。基于收益和资产来对公司股票的价值进行分析，与你打算购买当地的一家自助洗衣店、药店或者公寓时对这些资产的价值所做的分析没什么不同。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，关注公司基本面当然必须关注经营业绩，但是就公司经营业绩而言，本身也有许多技巧。面对股市下跌，趁机检查一下公司的经营业绩是否符合预期，很有必要。投资者只有真正懂得关注业绩增长变化情况，才算真正懂得了研究股票。

彼得·林奇说，许多投资者觉得分析公司经营业绩非常高深莫测，其实不然。在他看来，这就像看小说一步步弄清故事情节一样，最多只要几个小时就行了。也许有的投资者对此不屑一顾，彼得·林奇说，虽然不去分析经营业绩的投资者可能也会从股市中赚到钱，但这种投资风险太大，就像不看牌就打牌一样危险。

他认为，检查公司经营业绩的重点应当放在以下两方面：

● 企业规模大小

彼得·林奇从亲身实践中体会到，如果不看该公司的具体产品而只看企业规模，那么存在着这样的规律：上市公司规模越大，股票涨幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越小。

例如，同样是钢铁行业板块，规模较小的钢铁企业 Nucor 公司的股价，其上涨幅度就要比规模庞大的美国钢铁公司（USX）大得多。

他认为，究其原因在于，这些公司的规模够大的了，所以它的盈利水平不可能快速增长，股价更不可能在短时间内就上涨 10 倍。

以美国通用电气公司为例，虽然这家公司的经营业绩十分出色，可是要知道，它的股票总市值高达 390 亿美元，年盈利额超过 30 亿美元。打个不恰当的比喻，除非它把全世界都收购下来，否则它还真的没什么办法能够使自己的经营业绩快速增长；可是如果它真的把全世界都收购下来，彼得·林奇又要为此感到担心了，担心这样的收购会造成多元恶化。

类似于这样的情形还有很多，规模庞大的可口可乐公司也是如此。彼得·林奇举例说，这样的股票价格在 6 年内上涨 3 倍是有可能的，可是如果寄希望于在两年内就大赚一笔，这样的希望实在渺茫。

当然，如果这类公司遭遇了一连串不幸，从而步入绝望的困境之中，然后又有朝一日死里逃生，成为一只典型的困境反转型股票，股价飞速上涨还是有可能的。这方面的例子有伯林顿北方公司，它的股价就如同上述轨迹从 12 美元下跌到 6 美元，然后又一路上涨到 70 美元。

● 主要产品盈利

一般来说，每家上市公司总有少数几只主要产品，考察公司经营业绩有必要特别关注一下这些主产品对公司净利润的影响力有多大：影响力越大，就越要多加关注；如果影响力很小，那就不能多加关注，否则反而会因为一叶障目而导致错误决策。

举个例子来说，宝洁公司有一项产品叫帮宝适纸尿裤，在市场上很受欢迎。中国消费者对这项产品同样非常熟悉，凡是家中有婴儿的都知道有这个产品。可是投资者要不要从自己的生活环境出发，马上就去购买宝洁公司的股票呢？

彼得·林奇提醒说，在购买宝洁公司股票前，有必要考察一下该产品对宝洁公司利润增长力的影响有多大。这不需要太长时间，5 分钟就行。研究表明，该产品对宝洁公司这样的巨型企业来说，影响力微乎其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

微。了解到了这一点，投资者就没有必要因为帮宝适纸尿裤十分畅销，就去投资该股票。

彼得·林奇特别指出，考察上市公司的经营业绩有两个主要阶段：一是在购买股票前，这一点显而易见，因为不通过研究公司基本面和经营业绩就贸然买入某股票，这样的投资无异于赌博；二是在股价出现异动如股价下跌时，这时候重新考察公司经营业绩，目的是为了正确决策，以确定是继续持股还是卖出股票。

他说，投资者千万不要学他的朋友汉德图斯（化名）夫妇。这对夫妻自以为自己十分精明，哪怕是买一对枕头套也会反复阅读上面的商品标签，平时坐在马桶上宁愿花半小时去研究手中捏着的卫生纸厚度和吸水性，也不愿意动脑筋去琢磨一下这家卫生纸生产企业的经营业绩，可想而知，他们辛辛苦苦节省下来的几个钱一扔到股市上马上就没了踪影，又能怪谁呢？

【投资心法】

有些投资者“算小不算大”，平时买一把青菜都要横挑竖拣，可是把家中所有家当都投向股市却非常盲目。不注重研究经营业绩就孤注一掷，这样的投资不可取。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 看是不是逢低建仓好机会

股市下跌正是捡便宜的好时机，这些便宜货是那些惊慌中逃离风暴圈的投资人丢出来的。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，股市下跌并没有什么可怕的，天不会塌下来；相反，股市下跌时或许还是逢低建仓的好机会。

他认为，这种逢低建仓应该建立在调查研究基础上，投资者确认这只股票在下跌后内在价值已经被严重低估。所以，这时候股价越是下跌，该股票的投资价值就越大，投资风险就越小。

1967～1969年，当时的彼得·林奇还在炮兵部队服役，空闲时经常探讨各种各样的热门股票话题。他发现，周围的人向他推荐的主要是一些股价在不断下跌的股票。于是，他利用几次难得的休假时间去股市上转了转。当他看到荣格石油公司的股价在不断下跌时，便买了一些，结果还真的赚到不少钱。

可是有一次，当时的缅因州制糖公司员工透露说，当地所有种马铃薯的农民在淡季也开始种植甜菜了，实际上这意味着该公司的原料收购有了极大保证。农民种植甜菜的费用都由该公司承担，他们唯一要做的就是把成熟的甜菜送到制糖公司，就这么简单。

彼得·林奇想，甜菜是马铃薯的一种理想伴作物，农民们在淡季种植甜菜，既能肥沃土壤，又能增加收入，实在是一举两得。出现了这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的好事，制糖公司一定会大幅度增加收益的。于是，他不顾该股票价格在上涨，毫不犹豫地买入缅因州制糖公司的股票，他相信这笔投资稳赚不赔。

然而结果呢，彼得·林奇的如意算盘打错了。因为农民历来是一个比较保守的群体，做事胆小、谨慎。由于这些农民原来并没有淡季种植甜菜的经验，所以虽然制糖公司要求他们种植几百英亩甜菜，最终还是只试种了0.25英亩，这让制糖公司大失所望。即使到了第二年，实践证明这种种植方法确实能赚钱，他们的种植面积也不过只有0.5英亩。等到第三年他们终于又扩大了1倍种植面积，种植了1英亩甜菜时，制糖公司已经因为原材料严重不足而破产了，股价跌到只有0.06美元，只能勉强购买6块口香糖。实际上，这时候倒确实是买入这只股票的好机会。

有了这样的经验教训，彼得·林奇后来担任麦哲伦基金总经理时，养成了这样一条投资习惯：每逢股市下跌时就逢低建仓，摊低持股成本。

他刚刚接手麦哲伦基金时，上级总裁建议他把当时投资组合中的股票数量从40只减少到25只。他恭恭敬敬地听完建议后，回头就把持股数量增加到了60只，半年后又增加到100～150只。

他解释说，这不能算是阳奉阴违，实在是他看到有那么多的股票价格在下跌，其内在价值相对于股价来说已经非常低，才忍不住手发痒，非要把它们收入囊中不可。

值得庆幸的是，上级总裁并没有因此给彼得·林奇行政处分，而是在一旁近距离地观察他的所作所为：多鼓励，少干涉。

开明的总裁心里明白：每个人的投资策略不同，关键是要有出色的投资业绩回报。更何况，彼得·林奇是有思想的投资者，他不可能人云亦云的。当然更不用说，彼得·林奇的这种操作手法效果还真的不错，否则他也不会被允许这样“胡作非为”了——他的习惯性投资策略是，当认定某只股票发展前景很好时，不但会投资这只股票，而且还会将与这只股票相关联的所有股票全都买下，3个月后进行一次大淘汰。

在美国证券界，威尔·罗杰斯（Will Rogers）以“从来没有碰到过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一只他不喜欢的股票”而著称，彼得·林奇也赢得了“另一个威尔·罗杰斯”的称号——在麦哲伦基金投资组合中，最多时的持股数量达到1400多只。为此《巴伦》周刊杂志刊登文章说：“谁能说出一只彼得·林奇没有持有过的股票?”

但彼得·林奇坚持认为，持股数量多少不是问题，关键是股价下跌后该股票的价值严重低于价格，就值得拥有。

【投资心法】

彼得·林奇认为，股市下跌正是逢低建仓的好机会，但前提条件是，投资者要通过对该股票进行研究，确认其价值已经被严重低估，而不是什么样的垃圾股都买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 趁机卖掉自己不懂的股票

股票只是表象，上市公司才是实质，你要做的，只是搞清楚企业状况。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，投资者不应该买卖自己不懂的股票；同样的道理，面对股市下跌的时候，有必要及时卖出自己不懂的股票，从此说声拜拜。

他认为，要做到这一点就必须了解该公司的实质，即基本面。他说，股票本身只是一种表象，隐藏在这家股票后面的上市公司才是实质。你必须了解这家公司的经营状况，才能谈得上对这只股票正确投资。

他承认，包括他自己在内，每一位投资者都有自己不懂的股票、不熟悉的领域，这没什么好奇怪的。股票投资者能做的，就是远离自己不懂的股票。他以网络股为例，来说明他的这一投资理念。

他说，美国股市中确实有许多投资者因为投资网络股而一夜暴富，可是他从来就不去投资这样的股票。这倒不是他和钱过不去，实在是因为他对网络股不懂，从而有一种“高科技恐惧感”。

关于这一点，他和沃伦·巴菲特完全一样。他们两人的观点都是因为这些网络股无法用市盈率指标来衡量业绩，他们平常用来衡量公司基本面的一些常用方法都用不上，从而在心里感到没底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说得更明白一点，怪只怪这些上市公司几乎没有盈利，有的还是连年亏损。连小学生都知道，分母为0的分数“无意义”，而在网络股没有盈利的情况下，市盈率指标的分母确确实实就是0。

这时候，如果要判断这只股票是否有投资价值，市盈率指标靠不住了，剩下的唯一一个指标就是股价高低。而在彼得·林奇看来，股价信息是最没有参考价值的，至少他在买卖股票时不会过分去看它。

所以他说，虽然许多人认为互联网改变了世界，可是在他眼里问题没这么严重。能够改变全人类至少是对全球1/4人口产生革命性影响的东西，除了互联网，至少还有铁路、电话、汽车、飞机、电视等，绝不要因为某样东西的重要性就去投资，自己不懂的东西千万别碰。

他说，要知道，当初铁路、电话、汽车、飞机等行业刚刚兴起时，其中也孕育了许许多多投资机会。现在你再看一看，只有极少数生存下来了。

彼得·林奇介绍说，1989年时投资者要了解股市行情，最主要的途径是收看美国有线电视金融新闻网电视频道下的信息滚动带。可是没过几年，几乎每家电视频道的屏幕下方，都有这样一条显示股票行情的信息滚动带；即使一些非财经频道，也会显示道·琼斯工业指数、标准普尔500工业指数等主要指标。打开电脑，投资者更可以随意设定投资组合，随时了解每只股票的最新行情。

他说，无处不在的股票信息，在为投资者提供极大便利的同时，实际上更多地产生了误导作用，而这种误导作用是非常危险的。这是因为，投资者每天接触到的最主要的参考数据是股价，就会理所当然地以为股价高的股票质地会更好。例如，如果单纯看股价，在同一个板块内的2只不同股票，如果一只股票价格是20美元，另一只股票价格是10美元，那么几乎所有的人都会认为股价高的这只股票好，有投资价值，而实际上这是不对的。真正应该作为参考依据的应当是公司收益，即上市公司的盈利及其盈利增长率。

道理很简单，上市公司的收益水平决定着股价高低，而股价高低只是反映收益水平高低的表象。现在投资者把关注目标放在表象而不是实质上，就会本末倒置，至少会分散关注公司收益增长率的注意力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇始终认为，在其他条件完全相同的情况下，投资者购买股票的依据应当是选择收益增长率较高的，而不是股价上涨幅度更快的。

他相信，公司收益的较快增长必定会最终推动股价上涨，这种股价上涨是有扎实基础的；相反，缺少收益较快增长基础的股价上涨较快，则预示着巨大投资风险即将来临。

他说，这时候复利的作用不容忽视。即使两家上市公司其他方面完全相同，也要选择投资收益增长率较快的。

例如，如果某股票的收益增长率是20%，它的原始股价是1美元，那么第1年末它的股价就该达到1.20美元，第2年末为1.44美元，第10年末为6.19美元；如果该股票的收益增长率只有10%，它的原始股价同样是1美元，那么第1年末它的股价该达到1.10美元，第2年末为1.21美元，第10年末为2.59美元，10年后两者居然相差2.4倍。投资者如果懂得这样去考察公司盈利增长率、这样去选择股票，就算真正懂得股票了。

相反，如果整天关心股价变动，还自以为了解该股票了，建立在这种基础上的股票投资不是很危险吗？

【投资心法】

散户投资者对自己不懂的股票千万不要去碰；如果已经买了这只股票，那么就要赶快考察该公司的基本面和盈利增长能力。否则，就应当趁股市下跌时卖出该股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 行情结束就别死缠烂打

股票行情结束时，就别再死缠烂打，奢望会起死回生。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，当股票行情结束时，投资者就不应该再死缠烂打了，长痛不如短痛，赶快割肉离场。尤其要警惕的是，不要相信“历史会重演”的说法，不要奢望行情已经到顶了的股票还会死而复生。

彼得·林奇说，最能说明这一点的是一则玛雅神话故事。玛雅神话传说认为，地球曾经遭遇过4次灾难性的毁灭打击，每一次毁灭打击都告诉人们，历史是不会重演的。

传说中地球第一次遭受的毁灭性灾难是发洪水。洪水过后的人们痛定思痛，在树上搭建房屋，心想如此这般下次发洪水就没问题了。

结果怎么样呢？第二次的毁灭性灾难不是发洪水，而是火灾。那些建在树上的房屋，恰好被烧了个精光。

火灾发生后，幸存者从树上下来，从此远离森林，建起了石头房屋。他们认为，这样总可以避免今后发生火灾了吧？

结果怎么样呢？第三次的毁灭性灾难不是火灾，而是地震。地面那么剧烈一摇，石头房屋就哗啦啦地倒下来，成为一堆碎石。

玛雅人最终从地球上消失了，原因就在于这种总以为历史会重演的错误判断。看起来他们好像已经总结了经验教训，也为下一次灾难的发生做好了万无一失的防范，可实际上这种效果聊胜于无。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇认为，投资者如果也总是相信现在的股市行情会和历史上某一阶段“惊人的相似”，那么也总有一天会因为市值缩水而从股市中消失的。

他举例说，1987 年 10 月 19 日美国股市大跌后的第二天，那些听惯了历史会重演的投资者纷纷抛售股票，没想到股市从此开始拾级而上，根本不给他们这样的联想空间。

联想中国股市近年来的行情演变，也能很好地说明这一点。2005 年 11 月，中国股市开始启动一波超级大行情，上证综合指数在 1000 点附近发力，2 年后就上涨到 6000 多点，增长了 5 倍。可以说，其中大多数散户投资者尤其是老股民都没赚到什么钱，或者说没有赚足该赚的钱。为什么？就是因为他们一次次相信历史会重演，逆股市潮流而动。

例如，那些老股民在上证指数从 1000 点上涨到 1500 点，至多 2000 点时，就已经彻底清仓了，从此“金盆洗手”。可是他们在指数爬上了 2500 点后又赶忙杀入，然后在 3000 点关口前连忙退出。如此这般，4000 点、5000 点、6000 点都是他们的心理关口，一次次等待着历史会重演的验证。

就在上证综合指数在 6000 点附近气喘吁吁，一群股市“专家们”在那里嚷嚷着“用不了多久就将看到 10000 点、20000 点”时，大盘拾级而下，三步一回头、五步一反顾地走到了 2008 年 4 月 2 日的收盘价 3347 点，从山顶下来已经到了半山腰。在这个过程中，根本就没有所谓历史会重演的说法，相反倒是验证了这样一句真理：“太阳每天都是新的！”

彼得·林奇坚持认为，股市发展是没有规律的，无论是谁，都不可能通过某个计算公式哪怕是最高明的公式，计算出它的发展轨迹。只要这只股票的股价走势线超过收益增长线，就表明这时候该股票的行情已经结束了，该出手时就出手。如果你非常看好这只股票，那么等它将来的股价走势线跌到收益增长线以下，再买入也不迟。

彼得·林奇认为，平时关注并担心历史会重演的那些投资者，不但活得非常累，而且根本于事无补。他举例说，20 世纪 90 年代有人担心国际市场原油价格会跌到每桶 5 美元，可是仅仅 2 年过去后，却又在那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里担心会涨到每桶100美元以上，从而引发经济衰退。他说，这种担心很有意思，担心下跌的是他们，担心上涨的也是他们，这种把眼光总是着眼于过去而不是公司基本面的做法，实在不值得提倡。

【投资心法】

历史的经验值得重视，但“经验”一旦变成“经验主义”，事物就可能走向反面。判断股票卖出的唯一依据是股票价格高于其价值，而不是什么历史会重演的鬼话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章 什么时候卖出股票

1. 当股价已经没有上涨空间时
2. 当上市公司濒临破产倒闭时
3. 缓慢增长型股票的卖出时机
4. 稳定增长型股票的卖出时机
5. 快速成长型股票的卖出时机
6. 周期型公司股票的卖出时机
7. 困境反转型股票的卖出时机
8. 隐蔽资产型股票的卖出时机
9. 卖股票没必要去看大盘涨跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 当股价已经没有上涨空间时

在股票上涨时卖出，是一种自我欺骗的策略，这就像把花园里的花拔掉，去灌溉野草一样。股市就像玩扑克牌，只要手中的牌显示有胜算可能，就要紧紧握在手里。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，一只股票什么时候应该卖出，关键不是看它现在的价格是高是低，而是要根据它的内在价值来定，看它的股价是否还有上涨空间，以及上涨空间有多大。也就是说，单纯根据某只股票的价格高低来决定是持有还是出售，是不对的。

他说，股票投资者都有一种“恐高症”：当股票价格低迷时，舍不得割肉，而且会莫名其妙地感觉这时候的股价物有所值；当股价上去以后，又总会担心这样的股价是不是太高了，既盼望它继续推高，又怕突然调头向下，所以总是为抛与不抛犹豫不决。

彼得·林奇认为，投资者有这种心理是很正常的，只要把决定是否卖出股票的依据确定为股票内在价值，这个问题就很好解决了。也就是说，当你确定卖出股票时，除了要看这时候的股价高低，更要看它是否到达了最高点？

假如某只股票的价格现在是100美元，只要它还有上涨空间，而且预计这个空间还不小，就表明这时候的股价并不高；相反，虽然某只股票的价格很便宜，例如只有1美元、2美元，可是如果这时候它已经没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有了上升空间，那么就到了需要卖出的时候了。

那么，怎样来判别股价是否还有上涨空间呢？彼得·林奇的依据和经验是，把股价与其内在价值相比。

以彼得·林奇最喜欢投资的成长型股票为例，他说，投资者不要小看成长型股票的成长过程，只要它还在不断成长，它的股价增长就“永无止境”。所以，不要看这只股票的价格过去已经上涨了多少倍，而要看它将来还能上涨多少倍。

他举例说，如果投资者认为一只股票的价格已经上涨了 10 倍、50 倍，以后就不可能再涨了，那么他建议各位投资者去看一看沃尔玛百货公司的股票走势图。

沃尔玛百货公司 1970 年上市时只有 38 家分店，到 1975 年时扩张到 104 家，分店数量增长了 2.7 倍，随之而来的是股价上涨了 4 倍。到了 1980 年分店数量扩张到了 276 家，增长了 7.3 倍，随之而来的是 10 年间股价上涨了 20 倍。

这说明两点：一是只要企业规模在不断扩张、收益在不断提高，就表明这家公司的内在价值在不断增长，这只股票的价格就还没有到顶；二是作为投资者来说，可以简单地从这种企业规模稳定增长中，判断出股价有多大的上涨空间，便于自己决定是否抛出股票时作参考。

彼得·林奇说，如果投资者能很好地掌握这种诀窍，就能成为股市中的大赢家。相反，如果患“恐高症”厉害，当股价有一点点上涨时就赶快抛出，而不管这只股票的价格将来是否还有上涨空间，或者根本就不懂得还要考察将来是否有上涨空间、怎样来考察上涨空间，就会捡了“芝麻”而丢了“西瓜”。

他说，就沃尔玛百货公司而言，股价在 10 年间上涨 20 倍无论如何是值得兴奋的。要做到这一点，关键是要能准确判断它的股价有多大的上涨空间，要忍耐得住。如果你把这只股票再捂在手里 10 年，股价是完全有可能再涨几十倍的。

彼得·林奇说，有的投资者看到股价已经上涨了好几倍，明知还会继续上涨，这时候却忍不住卖掉了，原因是怕别人骂他贪心。他说，投资股票就是为了赚钱，而不是为了保本，这和贪心不贪心无关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要知道，20世纪70年代沃尔玛百货公司的扩张速度虽然很快，可是在当时的美国还只是在15%的地方开设了分店，另外85%的地方是空白，这又怎么能说是贪心呢?

把这种股票紧紧捂在手里，恰好证明投资者有长远眼光，否则就是中国话所说的“小不忍则乱大谋”。具有这种思维判断和定力的投资者，“命中注定”是要赚大钱的。

具体数据能够很好地说明这一切：1980年沃尔玛百货公司的股价与1970年相比上涨了20多倍，1990年又比1980年上涨30多倍，1991年当年就上涨60%。这就是说，在1970年到1991年间的任何一个时期，谁都不能说它的股价“过高”了。

【投资心法】

单独看股票价格高低卖股票是不对的，关键要看它是否还有上涨空间，以及上涨空间有多大。只要判断准确股票的内在价值，而且有不断增长的盈利做后盾，恐高症就是不必要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 当上市公司濒临破产倒闭时

一个公司目前经营得十分糟糕，并不代表这家公司将来经营得不会更加糟糕……当一家公司即将灭亡时，千万不要押宝公司会奇迹般起死回生。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，当某家上市公司濒临破产倒闭时，就是卖出这只股票的时候了。

也许有人会问：彼得·林奇不是特别喜欢投资困境反转型公司股票吗？确实，困境反转型公司都曾经有过濒临破产倒闭的时候，可是要知道，任何一家上市公司要进入“困境”容易，可是谁也无法保证它一定就能“反转”，从“困境”而“反转”成功的机会极小。

所以他认为，考虑到投资风险问题，散户投资者不能对濒临破产倒闭的企业抱有任何幻想。他总结说，在麦哲伦基金投资组合中，有几百只股票是赔钱的；总体来看，赔钱的股票比赚钱的股票数量要多。

他说，即使他本人也没有能力避免这种情形的发生。他能做到的，最多只是在重仓股中不出现这种情况，或者说不在濒临破产的股票上加大投资。他说，要知道一个非常简单的道理是，如果一家公司目前经营得十分糟糕，那么谁也不能保证它将来的经营不会更糟糕。

他举例说，英格兰银行公司的股价从每股 40 美元一路下跌到 20 美元。在这期间，彼得·林奇还一直对这只股票的起死回生抱有幻想。直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到它继续跌到 20 美元以下时，才开始醒悟过来不能把这只股票继续捂在手里了，于是开始割肉，一直割到股价跌到 15 美元时才清仓完毕。

他说，这时候有趣的事情发生了：只见华尔街上的许多主力机构包括那些精明的投资者纷纷抢购这只股票，并且一个个打电话来建议他也回过头来重新补仓。后来这只股票的股价继续跌到 10 美元时，他们依然这样劝他。到最后股价跌到可怜巴巴的 4 美元时，那些人居然说，这时候是买入这只股票的“千载难逢”的好机会！

幸亏彼得·林奇一直保持清醒的头脑，认定这不属于一只困境反转型公司股票，才避免了投资的一去不复返。

那么，他是怎样认定这只股票不会反转的呢？在这里，他有独家秘诀。

他说，该公司过去曾经发行过面额为 100 美元的公司债券。他发现，这时候的这种债券实际交易价格已经跌到 20 美元以下。由此他认定，该公司的偿债能力最多只有原来的 20%。

他用一句非常通俗的话来说就是：“我的确是欠你 100 美元，可是对不起，我现在只能偿还给你 20 美元，其他的我就无能为力了。”

而投资者应该知道，对于濒临倒闭的公司来说，一旦真的发生破产倒闭，在清偿顺序上首先是要归还债券，然后才能考虑股东利益的。而现在该公司的债券已经跌到面值的 1/5 以下，股票投资的风险有多大，也就可想而知了。

他总结说，之所以他在这里下这样的结论，是因为一家上市公司的困境程度有多深，基本上可以从它发行的债券价格下跌程度中看出来。购买债券的投资者与购买股票的投资者相比，是非常保守的；债券价格的确定，实际上就是根据公司偿债能力得来的，这一点毫无疑义。

彼得·林奇认为：“当一家公司即将灭亡时，千万不要押宝公司会奇迹般起死回生。”（第 13 条林奇投资法则）他说，谁都有看走眼的时候，但如果上市公司的基本面已经发生恶化，这时候你还不卖掉这只股票，甚至还要死死抱住这只股票不放，那就是错上加错了。

如果你特别喜欢买入或者持有这样的股票，那不妨首先通过该公司的债券表现情况，估算一下它的内在价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他心疼地算了一笔账：在他过去投资的股票中，赔钱最多的是得克萨斯航空公司股票，一共亏了 3300 万美元；第二名是第一经理公司股票，亏了 2400 万美元；第三名是伊士曼·柯达公司股票，亏了 1300 万美元；第四名和第五名分别是 IBM 公司、Mesa 石油公司股票，都是亏了 1000 万美元。

【投资心法】

中国股民中有许多“臭豆腐效应”爱好者，越是 ST、PT 股票买得越起劲，颇有几分“男人不坏、女人不爱”的意味。彼得·林奇提醒大家：这无疑是一种赌博。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 缓慢增长型股票的卖出时机

对于这种类型的股票我实在帮不了你什么忙，因为我一般很少持有缓慢增长型公司股票。对于我持有的少数缓慢增长型公司股票，当上涨了30%～50%时，或者基本面情况恶化时，即使股价已经下跌我也会坚决赔钱卖出。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，每种类型的股票卖出时机应当有所不同，就什么时候应当卖出缓慢增长型股票来说，实际上他很少能给投资者提出有益的建议，因为他几乎从来不投资这样的股票。

不过他又说："多年以来我学会的一个经验就是：像思考何时购买股票一样思考何时卖出股票。"所以从这一点上看，他认为当出现以下情形时，投资者就到了应该卖出缓慢增长型股票的时候了：

● 股价已经上涨很多

彼得·林奇认为，缓慢增长型股票的股价增长特点是非常缓慢，所以当这种类型的股票价格上涨了30%～50%后就应当把它卖出。因为这表明，它原来被严重低估的内在价值很可能已经不再低估了。

● 股票基本面已经发生恶化

无论股价在上升还是下跌，或者横盘整理，只要这只股票的基本面已经发生恶化，就到了该股票卖出的时候了。投资者买股票的主要理由就是看其基本面好，而现在既然基本面已经发生恶化，那么持有这种股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票的理由也就不复存在了。

● 公司连续两年都在丢失市场份额

彼得·林奇认为，如果公司已经连续两年都在丢失市场份额，并且重新聘请了一家新的广告代理商，那就可以简单地判断该公司正在走下坡路，基本面有可能发生恶化。

● 公司没有新产品

与不断丢失市场份额相对应的是，这样的公司表现出明显的“吃老本”现象：研究开发费用削减，也没有新产品开发研究出来。所以这些，都反映了该公司的不思进取。

● 公司新购了两个与主营业务无关的业务

彼得·林奇特别反感上市公司家大业大后“多元恶化”。所以他认定，当该公司新购了两个与主营业务无关的业务，尤其是声称还在继续寻找收购处于“技术发展前沿”的公司时，多元恶化就在所难免了。

● 公司收购付出了昂贵代价

彼得·林奇本来就非常警惕多元恶化，而现在如果在公司收购中付出的代价过高，这就意味着会由此导致资产负债表恶化。

最突出的例子是，原来公司很可能没有负债和负债很少，或者还在不断回购股票；而现在由于公司收购，出现了负债或严重负债，更不用说没有能力回购股票了。所有这些都表明，该公司的股价将会大幅度下跌，这样的股票必须卖出。

● 股息收益率太低

彼得·林奇认为，投资者投资缓慢增长型股票的主要目的，是为了获取股息收益率。可是如果该股票的股息收益率太低，达不到投资者的期望值，这种股票也就不值得继续持有。

【投资心法】

彼得·林奇认为，除非缓慢增长型股票的基本面非常好；股息收益率稳定，并且高出国债一大截，否则一般不要投资这类股票。当股价上涨较多时，就应获利了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 稳定增长型股票的卖出时机

如果一只稳定增长型股票的股价线超过收益线，或者市盈率远远超过正常市盈率水平，你应该考虑卖出这只股票，等股价回落后再买回来，或者买入其他没有上涨的稳定增长型股票，就像我做的那样。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，投资稳定增长型股票的理由，主要是看它的内在价值是否严重低于股票价格。在一般情况下，他并不喜欢投资稳定增长型股票，因为他认定要想从中获得一只10倍股是非常困难的，而他投资股票取得成功的主要秘诀，就是不断挖掘、投资10倍股。

他认为，当出现以下情形时，就到了应该卖出稳定增长型股票的时候了：

● 股价线超过收益线

他说，当稳定增长型股票的股价线超过收益线时，就表明这只股票的价格已经超过其内在价值。毫无疑问，这时候就没有必要持有该股票了。

● 市盈率超过正常水平

他认为，股票市盈率虽然和多种因素有关，但投资者必须记住，如果一只股票的市盈率特别高，那就不值得投资。如果该股票和同行相比市盈率超过一般水平，例如与该公司同类水平的其他公司市盈率只有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11～12 倍，而该公司的市盈率已经高达 15 倍，这只股票还是先出手为好。

● 过去两年中的新产品业绩时好时坏

彼得·林奇认为，如果该公司在过去两年中的新产品业绩时好时坏，又没有其他产品处于试验阶段，或者说其他新产品至少要在一年后才能投入市场，这些都表明该公司未来的经营业绩前途未卜，“稳定”“增长”已经名不副实，所以这种股票还是先卖出去比较妥当。

● 过去一年中没有公司管理人员和董事购买自己公司的股票

彼得·林奇一直把这一点看作是衡量这只股票好坏的标志之一。所以投资者有必要打听一下该公司自己的内部管理人员是否也在投资这只股票，如果在过去一年中没有人追加投资，那么就到卖出它的时候了。

● 占公司利润 1/4 来源的主要业务部门容易受经济萧条影响

他举例说，像房地产业、石油勘探业等上市公司，主要业务部门创造的利润来源都要占 25% 以上，而这些主要部门一遇到经济萧条就会遭到严重打击，所以这样的公司无法保持“稳定”“增长”，也在卖出之类。

● 公司收益增长率开始放缓

彼得·林奇认为，如果该公司的收益增长率开始放缓，虽然该公司已经通过或正在通过削减成本尽力保持原来的盈利水平，可是当这些努力依然不能奏效时，未来的公司收益增长还靠什么来“稳定”呢？

【投资心法】

既然是稳定增长型股票，那么必须有充分证据证明它具有保持“稳定”、“增长”的动力才值得拥有。一旦失去了“稳定”、“增长”的动力，留着它还有什么用呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 快速成长型股票的卖出时机

快速成长型股票的卖出技巧是，不要过早卖出而错失一只未来会上涨10倍的大牛股。另外，如果一家快速成长型公司经营陷入崩溃，收益锐减，那么原来由于投资者争相买入而哄抬到很高水平的市盈率也会相应大大下降，这对于那些十分忠诚地死死抱住这家公司股票的股东来说面临着损失巨大的双重打击。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，投资者最应该用心思的是快速成长型股票，所以选择这类股票的卖出时机也应当十分讲究：卖得过早，很可能会失去一只10倍股；卖得过迟，又可能会因为快速成长型公司由于发展速度过快而陷入经营危机时，造成巨大的投资损失。

他认为，当出现以下情形时，就到了应该卖出快速成长型股票的时候了：

● 公司发展到了第二阶段末尾

彼得·林奇认为，快速成长型股票不能卖得太早，可是也不能卖得太晚。如果你能判断出该公司已经到了第二阶段的发展末期，就表明到了卖出该股票的时候了，否则接下来很可能会让你减少收益甚至造成亏损。

● 股价和市盈率越来越高，而且高得不可思议

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，该公司目前的市盈率高达 30 倍，可是未来两年中，最乐观的盈利增长率也只能预期 15% ~20%，这样的市盈率就高了。

他举例说，如果宝丽来公司和雅芳公司的市盈率高达 50 倍，那么任何一个 4 年级小学生都知道这时候要卖出股票了。因为要维持这样高的市盈率，就意味着雅芳公司每年要销售 10 亿瓶香水、美国有一半家庭主妇要成为雅芳公司的销售业务代表，这又怎么可能呢?

- 公司有两位高级管理人员和多名核心员工跳槽到了竞争对手那里

彼得·林奇认为，如果出现这种情形，就表明该公司“气数已尽”。与公司内部管理人员买入本公司的股票可以看作是这家公司基本面向好一样，公司内部人员和核心员工跳槽到竞争对手那里，同样可以看作是这家公司的基本面变坏了。

- 公司新开的分店销售业绩令人失望，本季度商品销售额降低 3%

这表明，这家公司即将进入“更年期”，接下来的变数会越来越多。这时候还把它的股票留在手里干什么呢?

同样的情形还有，该公司因为新开的分店销售业绩差，所以干脆停止开设新的专卖店了，这时候也要考虑卖出股票了。

- 投资机构一致看好某只股票

彼得·林奇认为，如果华尔街上有 40 位证券分析师都一致看好某只成长型股票，主力机构持有该公司 60% 的股票，并且有 3 种国家级主流杂志都在吹捧这家公司的 CEO，那么这时候绝对应该卖出该股票了。

- 公司到处描绘他们极度乐观的发展前景

例如，最近该公司刚刚结束了一场路演，在两个星期内穿梭 12 个城市，与机构投资者交流、沟通，向他们描绘公司极度乐观的发展前景。

以假日酒店为例，如果你亲眼看到在美国主要高速公路上每隔 20 公里就有一家假日酒店，甚至你到直布罗陀旅游时，也会看到在岩石上矗立着一家假日酒店，这时候你就应该担心该公司未来的发展前景了。试想，它今后还会向哪里发展呢?难道还会发展到火星上去吗?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【投资心法】

快速成长型股票不能卖得太早，更不能卖得太迟。最理想的卖出时机是：当这家快速成长型公司已经没有能力继续“快速”成长时，也就是投资者收获的季节了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 周期型公司股票的卖出时机

要成功地进行周期型股票投资，你必须弄明白一些特殊的游戏规则，正是这些特殊的游戏规则使得周期型股票十分复杂难搞。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，卖出周期型公司股票的最佳时机，是在该公司增长周期达到顶峰、即将结束这个周期时。

这句话说起来容易，做起来难，因为谁都无法准确判断增长周期什么时候到达顶峰。更不用说，周期型公司的股价下跌，往往并不需要实实在在的理由就会莫名其妙地转折向下。

既然这样，那怎么办呢？彼得·林奇介绍说，投资周期型公司股票有许多特殊的游戏规则，只有搞清并掌握这些游戏规则，才能确保投资成功。

他认为，当出现以下情形时，就到了应该卖出周期型公司股票的时候了：

● 收益增长达到顶峰、扩张周期即将结束

彼得·林奇说，许多有“先见之明”的投资者，往往会在一家周期型公司出现第一个业绩滑坡信号的一年以前就开始卖出该公司股票，这种投资策略值得学习。

例如，有一家国防工业企业通用动力公司就属于周期型股票，当它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还在实现盈利增长的时候股价却大跌了50%，究其原因就是那些主力机构为了避免将来公司盈利下跌时出现股票抛售浪潮，提前抛售股票造成的。

- 当该公司的某些事情开始变得糟糕时

这种糟糕的事情主要表现在：成本开始增长；现有的企业满负荷运营还不够，正在准备新的投资以增加生产能力。所有这些对于周期型公司来说都不是什么好事情，因为这意味着这一次的繁荣期就快要结束了。

- 公司存货不断增加，而且这些存货无法处理

彼得·林奇对公司存货的增加非常警惕。他认为，这些情况表明，该公司将来只能以非常低的价格处理掉这些库存，从而造成损失。

他的经验是，如果连公司的停车场上都堆满了存货，这时候就到了卖出这只股票的最好时机；事实上，这时候卖出股票很可能已经晚了。

- 大宗商品价格下跌，商品期货价格低于现货价格

他举例说，汽油、钢材等大宗商品价格的下跌，往往表明几个月之后周期型公司的繁荣周期就快要到头了。从这一点上可以看出，当大宗商品价格开始下跌时，投资者就应当考虑卖出周期型公司股票了。

- 商业竞争对手的加入

新进入这个行业的商业竞争对手的出现，必然会为了赢得市场而大幅度降价，从而导致一系列此起彼伏的降价连锁反应，使得整个行业的利润率下降。

例如在美国市场上，由于对镍的需求旺盛，所以Inco公司根本就没有竞争对手，繁荣期没完没了；直到其他竞争对手开始加入，该公司就遇到麻烦了，这时候就到了抛出该公司股票的时候了。

- 公司产品的最终需求正在下降

虽然没有新的竞争对手出现，可是由于公司产品的最终需求下降，这两者的结果是一样的，即必然会导致该公司经营业绩下滑，甚至由盈利走向亏损。这同样表明，该公司的周期顶峰即将到来。

- 用过高的成本支出建立豪华型工厂

彼得·林奇认为，这表明该公司如果不这样做，就无法赶上竞争对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手的实力；而这样做的结果，必然会导致过高的成本难以负担。

他认为，正确的做法是，以比较低的成本对老企业进行现代化改造，而不是另起炉灶建新的。如果新建一座非常豪华的工厂，其投入要比前者高出一倍以上，投资者这时候就有必要卖出这只股票了。

- 公司努力降低成本，可是仍然无法与国外厂家竞争

投资者在这方面可以观察到的是，如果该公司在未来 12 个月内，有两个关键的工会劳动合同要到期，而且工会领导人又在那里要求全部恢复他们在上一个合同中被放弃的工资和福利，也就是说，该公司虽然努力降低成本可是效果并不明显，未来的经营成本还会继续增加，从而导致无法与国外同行相抗衡，所有这些都意味着这家公司的繁荣期可能已经到头了。

【投资心法】

周期型公司股票的卖出时机比较复杂，但归根到底一句话：当该股票的周期顶峰即将来临时，就要提前抛售股票了。判断周期顶峰来临的办法，可以参照上述分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 困境反转型股票的卖出时机

卖出一只困境反转型股票的最佳时机是在公司成功转危为安之后，所有的困难都已经得到解决，并且每个投资者都知道这家公司已经东山再起了。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，投资者判断困境反转型股票的卖出时机时掌握得最好。事实正是如此，当所有人都知道这只困境反转型股票已经脱离了“困境”开始“反转”时，就到了卖出它的时候了。当然，这时候它也已经不再属于困境反转型股票，而要重新给它归类了。

他认为，当出现以下情形时，就到了应该卖出困境反转型股票的时候了：

● 所有人都知道这家公司已经东山再起

无论这只股票过去是什么类型，当它度过了最危险的难关后，包括原来在这只股票上损失惨重的投资者在内，大家都已经不再感到痛心疾首，甚至还会对其未来前途充满信心，这时候就应该卖出该股票了。

即使你偏爱投资困境反转型股票，这时候也可以卖出这只股票，买入其他同类股票，开始一轮新的投资。

● 存货增长速度是销售增长速度的 2 倍

从这一点上可以看到，该公司的困境还远远没有到头，将来为了处理这些存货的积压，必然会大大降低预期收益水平，弄不好就会雪上加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

霜。所以，这时候还是不持有这只股票为好。

● 市盈率相对预期收益增长率来说已经高得离谱

这是显而易见的，因为困境反转型公司本来就处于濒临破产的边缘，而现在市盈率相对于预期收益增长率来说又高得离谱，这表明该股票的内在价值实在太低。

彼得·林奇认为，即使那些优秀的上市公司，市盈率太高也不值得投资，又何况这些处于困境中的股票呢?

● 公司业务主要集中于某个大客户，而这个大客户并不可靠

他说，公司业务主要集中于某个大客户，这本身就是很危险的。他认为，这样的上市公司严重受制于人，很难取得高的盈利水平。而现在该公司所依赖的这个大客户本身也不景气，或者增长速度正在减缓，这时候就应该抛出该股票了。

他的判断依据是：如果这家上市公司下属实力最强的分公司中，50%的产品都是销售给同一个最主要客户的，这种股票就不应该持有。

这些该公司过去的债务都是持续下降的，而现在突然增加了

彼得·林奇举例说，如果某个上市公司已经连续 5 个季度债务都在持续下降，可是最近的一个季度财务报告显示，本季度的债务却增长了 2500 万美元，这表明该公司的情况在恶化，这时候就应该卖出该股票了。

【投资心法】

当困境反转型公司已经转危为安，人人都知道它将东山再起时，就到了卖出该股票的时候了。当然，如果它的情况继续恶化，那也应当赶快抛出这只“烫手山芋”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 隐蔽资产型股票的卖出时机

由于我们周围有着如此之多的公司袭击并购者，所以对于业余投资者来说要找到一个价值严重低估的隐蔽资产型公司是十分困难的，但业余投资者想要知道何时应该卖出一只隐蔽资产型股票却变得容易多了。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，投资隐蔽资产型公司股票的最好策略，就是等待收购该公司股票的投资者出现。换句话说，如果收购该股票的投资者出现了，该股票的价格也快到顶了，这时候卖出这只股票的时候就到了。

他认为，当出现以下情形时，就到了应该卖出隐蔽资产型公司股票的时候了：

● 公司并购者已经出现，股价已经到达或即将奔向最高峰

例如，亚历山大鲍德温公司拥有美国夏威夷 96000 英亩的土地，以及进入夏威夷的独家航运权，当然还有一些其他资产，可是它的股价却只有 5 美元（股价分拆后）。许多投资者都知道不至这个价钱，可是在好多年间它的股价却一动不动。

后来有一位哈里·温伯格先生出现了，先是购买了该公司 5% 的股票，然后是 9%，最后是 15%，这样就引发了其他投资者纷纷追入，股价一度涨到 32 美元。对于散户投资者来说，这时候就是卖出该股票的好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 公司大量借债导致资产价值下降

如果该公司正在大量举债而导致公司资产价值严重下降；或者，该公司出售下属一家分公司原来预计价格为 2000 万美元的，实际出售价格却只有 1200 万美元，这些迹象都表明这种隐蔽性资产没有原来估计的那么多，这时候就可以卖出这只股票了。

● 正在扩股 10% 以上用于多元化经营

彼得·林奇认为，如果隐蔽型公司的股票价格大大低于资产价值，可是这时候该公司管理层却宣布，接下来将发行超过总股本 10% 的股票进行多元化经营，这时候就可以卖出该股票了。他历来对多元化抱有一种警惕态度，担心一家好好的公司由此会造成“多元恶化”。

● 机构投资者持股比例已经从 5 年前的 25% 增加到现在的 60%

彼得·林奇认为，在这种情况下，散户投资者已经不会买到价格很低的股票，即使该股票是一只资产隐蔽型股票，这时候也没必要继续持有该股票了。

● 当出现收购和反收购拉锯战，股价被大大抬高时

例如，20 世纪 80 年代初，迪士尼公司的票房收入惨不忍睹，股价非常低廉。1984 年，索尔·斯坦伯格出面收购该公司，短短几天内就拥有迪士尼公司 49% 的股份，扬言收购后将全部换掉管理班子。这一举措使得迪士尼公司董事会高度紧张，这时他们向得克萨斯州石油家族贝思兄弟求助，贝思兄弟不惜一切代价帮助回购股份，重新夺回了主动权。在这种收购和反收购拉锯战中，斯坦伯格不费吹灰之力，就从中净赚 2300 多万美元。

对于广大散户投资者来说，当反收购出现时股价就会出现最高点，这表明这时候赶快要卖出该股票了。

【投资心法】

彼得·林奇认为，隐蔽资产型公司只要没有大量借债而导致资产价值下降，就应该持有；相反，当出现相反情形或被人收购时，这时就是卖出该股票的好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 卖股票没必要去看大盘涨跌

不管你使用什么方法挑选股票，最终的成功与否取决于一种魅力，即不理睬环境的压力而坚持到投资成功的能力；决定选股人命运的不是头脑，而是耐力。敏感的投资者，往往经受不住命运的不经意打击，而被赶出市场。

——彼得·林奇



【彼得·林奇投资策略】

彼得·林奇认为，卖股票根本不用去看大盘涨跌。只要这只股票的基本面没有变坏，就要一直持有下去；相反，如果这只股票的基本面变坏了，无论这时候大盘是涨是跌，就都到了应该卖出的时候了。

他说，有些投资者在股市下跌时，总喜欢卖掉价格已经上涨的股票、紧紧抱住价格正在下跌的股票，这种做法就“如同拔掉鲜花却浇灌野草一样愚蠢透顶”；相反，卖掉股价正在下跌的股票、紧紧抱住股价还在上涨的股票，这种“投资策略也高明不了多少”。

正确的做法是，卖股票应该依据上市公司基本面，与股市涨跌无关。

彼得·林奇始终认为，股价涨跌并不完全代表这只股票的基本面变化。也就是说，并不是说股价上涨了，就表明这只股票的内在价值也在增长；相反，也不是说股价在下跌就表明这只股票的基本面变坏了。他说，如果根据这样的理论来炒股，是非常失败的。

冷静地看一看中国股市中，被彼得·林奇称为失败的这种操作手法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比比皆是。所以容易看到，有些投资者手中的股票价格有一点点上涨就赶紧抛出，以赚取一点点蝇头小利；而当股票价格下跌后，却紧紧捂在手里舍不得卖，到将来实在忍无可忍“止损”时，已经损失惨重了。在这样的投资者手里，任何 10 倍股都最多只能赚到一两倍。

彼得·林奇坚定地认为，股票买卖的基本依据，只能是这只股票的基本面是否发生了变化。眼下股票价格的变化，不但不会与公司基本面变化同步，而且要警惕的是，许多时候的变化方向是相反的——股票的基本面向好，股价却在下跌；或者，股票的基本面向坏，股价却在上涨。这样的情形还少吗？

他说，明明股票的基本面在向好，这时候你看到股价下跌了，就卖掉这只股票，这种错误的投资决策非常可惜。

彼得·林奇认为，所谓基本面向好，是指这家公司的收益还在继续增长、规模还在继续扩大，并且让该公司产生危机的情形并没有出现，这时候无论股价上涨或下跌了多少，都应该继续持有。

至于许多机构投资者和股票投资软件在卖出股票时都有“止损指令”，他历来反对这种做法。

请注意，这种做法中国股民并不陌生，但恐怕绝大多数投资者都不知道它是怎样操作的。举个例子来说，如果你把止损指令设置为 10%，也就是说，当股价跌到低于买入价 10% 时，操作系统会自动发出卖出指令。

表面上看，这样做的好处是能够把投资损失控制在 10% 以内，可是殊不知，这样就把原来的潜在亏损变成了现实亏损。更要命的是，这种止损所造成的现实亏损，往往会让你的亏损变本加厉。

举个特例来说，如果某只股票的买入价是 10 元，第二天上午一个跌停板就跌掉 10%，这时候根据止损指令，股票就被卖出去了；而下午一个涨停板上涨 10%，实际上就表明你当天在这只股票上的损失扩大到了 20%。如果没有这种止损指令，你还能盈利 10% 呢！

所以彼得·林奇认为，在目前股市中价格波动很大的情况下，投资者绝对不能这样做，否则表明你在购买这只股票时就已经做好了亏损的心理准备。如果你一定要这样做，非但不会通过止损指令减少亏损、保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

护自己，结果很可能会恰恰相反，这在 Taco Bell 这只股票上很容易反映出来。

需要注意的是，相反的情形也是如此。投资者不能在买入股票时就设定盈利目标，试图以这种方式来圈定盈利。他举例说，如果投资者设想当这只股票的价格翻一番时就卖出，那么他永远都不可能拥有 10 倍股，永远都只能赚到一点点蝇头小利。

【投资心法】

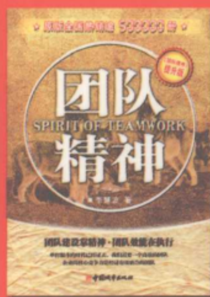
如果某只股票的基本面没有变化，这时候无论股市涨跌都要继续持有，更不用说基本面比过去更好了。过几年后看一看，你会为因此获得的巨大回报感到吃惊的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇股票投资黄金法则

- 投资很有趣、很刺激，但如果你不下功夫研究基本面的话，那就会很危险。
- 作为一个业余投资者，你的优势并不在于从华尔街投资专家那里获得所谓专业投资建议。你的优势其实在于你自身所具有的独特知识和经验。
- 过去30多年来，股票市场被一群专业机构投资者所主宰，但是与一般人的想法正好相反，我认为这反而使业余投资者更容易取得更好的投资业绩。
- 每只股票后面其实都是一家公司，你得弄清楚这家公司到底是如何经营的。
- 短期而言，比如好几个月甚至好几年，一家公司业绩表现与其股价表现毫不相关；但是长期而言，一家公司业绩表现肯定与其股价表现是完全相关的。
- 你得弄清楚你持股的公司基本面究竟如何，你得搞明白持有这只股票的理由究竟是什么。不错，孩子终究会长大的，但是股票并非终究会上涨的。
- 想着一旦赌赢就会大赚一把，于是大赌一把，结果往往会大输一把。
- 把股票看作是你的孩子，但是养孩子不能太多，投资股票也不能太多，太多你就根本照顾不过来了。
- 如果你怎么也找不到一只值得投资的上市公司股票，那么你就远离股市，把你的钱存到银行里，直到你找到一只值得投资的股票。
- 永远不要投资你不了解其财务状况的公司股票。

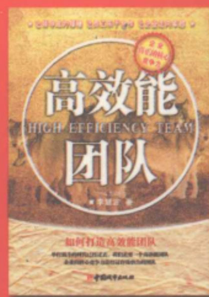
……



李慧波 著



李慧波 著



李慧波 著



杨凡用 著

ISBN 978-7-5074-1980-1



定价：32.80元

优惠团购：13661335586　010-63289949
010-63454857　52732081
投稿信箱：greatbook@sina.com